

3 1761 11557151 5

Government
Publications

Government
Publication



Digitized by the Internet Archive
in 2022 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761115571515>

CAI FN

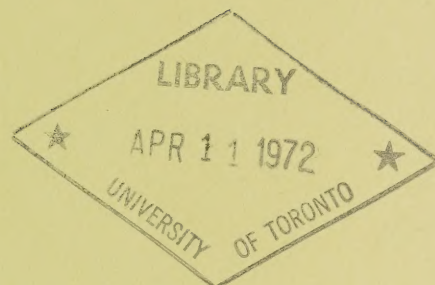
- R25



Department of Finance
Ministère des Finances

Government
Publications

1212



REPORT ON OPERATIONS

under

THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT

and

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT

CALENDAR YEAR 1971

International Monetary Fund
World Bank
International Development Association
International Finance Corporation

Hon. J.N. TURNER
Minister of Finance

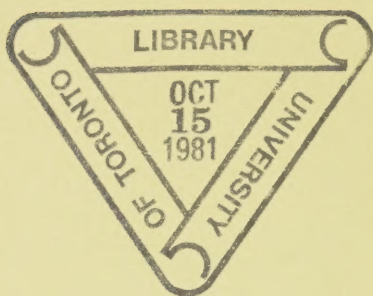


TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|---|------|
| <u>Introductory Note</u> | 2 |
| A. INTERNATIONAL MONETARY FUND | 3 |
| 1. General Background | 3 |
| 2. 1971 Highlights | 4 |
| 3. IMF Relations with Canada | 6 |
| Transactions of the International Monetary Fund | 8 |

Tables:

| | |
|---|----|
| Table I - Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund | 10 |
|---|----|

REPORT ON OPERATIONS

| | |
|---|----|
| Table II - Transactions in EIMs, January 1 to December 31, 1971 | 12 |
|---|----|

under

THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT

General Review

and

Canada and the World Bank Group

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT

| | |
|---|----|
| Table I - 1971 IDB Loans and IDA Credits by Area and by Purpose | 22 |
|---|----|

CALENDAR YEAR 1971

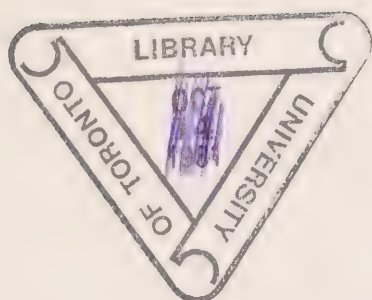
| | |
|--|----|
| Table II - 1966/67 to 1971 IDB Loans and IDA Credits by Fiscal Year, by Area, and by Purpose | 23 |
|--|----|

| | |
|---|----|
| Table III - Summary of IFG Operations by Fiscal Year and by Purpose | 25 |
|---|----|

| | |
|---|----|
| Table IV - Disbursements by IDB and IDA Borrowers for Goods and Services in Canada to December 31, 1971, by Year and by Purpose | 26 |
|---|----|

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|--|------|
| <u>Introductory Note</u> | 2 |
| A. INTERNATIONAL MONETARY FUND | 3 |
| 1. General Background | 3 |
| 2. 1971 Highlights | 4 |
| 3. IMF Relations with Canada | 6 |
| Publications of the International Monetary Fund | 8 |
| Tables: | |
| Table I Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund | 10 |
| Table II Transactions in SDRs, January 1 to December 31, 1971 | 12 |
| B. THE WORLD BANK GROUP | 15 |
| General Review | 17 |
| Canada and the World Bank Group | 18 |
| Tables: | |
| Table I 1971 IBRD Loans and IDA Credits by Area and by Purpose | 21 |
| Table II 1946/47 to 1971 IBRD Loans and IDA Credits by Fiscal Year, by Area, and by Purpose | 22 |
| Table III Summary of IFC Operations by Fiscal Year and by Purpose | 23 |
| Table IV Disbursements by IBRD and IDA Borrowers for Goods and Services in Canada to December 31, 1971, by Year and by Purpose | 24 |



INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during the year 1971 of the Bretton Woods' Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods' Conference in 1944 and Canadian participation in these Institutions was authorized under the Bretton Woods' Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate articles of agreement to which Canada is a party, and Canadian participation in the International Development Association was authorized under the International Development Association Act, 1960.

These institutions are closely linked. Membership in the Fund is a pre-requisite for membership in the Bank and membership in the Bank a pre-requisite for membership in the IDA and the IFC. The IMF concerns itself with promoting international financial stability and cooperation and, thus, with exchange matters and the operation of the balance of payments system. The IBRD, on the other hand, focuses its attention on economic development, particularly development financing; the IDA and the IFC provide specialized financing services not offered by the IBRD. Cooperation between these organizations is facilitated by the fact that their headquarters are located in the same office complex in Washington, D.C.

As specialized agencies of the United Nations, the Fund and Bank report annually to the Economic and Social Council (ECOSOC), and the President of the Bank and the Managing Director of the Fund are members of the Inter-Agency Consultative Board of the United Nations Development Programme and of the U.N. Administrative Committee on Coordination.

Unless otherwise indicated, dollar figures throughout the report are expressed in terms of U.S. currency of the parity in effect in 1971 and gold is valued at U.S. \$35 per fine ounce.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

1. General Background

The activities of the International Monetary Fund during the postwar period have been directed towards facilitating the expansion and balanced growth of world trade as a means of raising standards of living and of fostering economic development. Among its purposes is the promotion of exchange rate stability and discipline, and the provision of a facility for balance of payments assistance to enable member countries to correct payments imbalances with a minimum of disturbance to the world payments system. Hence its assets are available for short-to-medium term lending to member countries with temporary balance of payments difficulties. It also constitutes a centre for international cooperation and consultation, and a source of counsel and technical assistance to its members.

Fund members anticipating a requirement for financial assistance from the Fund traditionally have had either one of two alternatives open to them. First they can arrange to purchase ("draw") other members' currencies from the Fund in exchange for their own currencies, with the transaction in its entirety becoming effective immediately. Alternately, they may negotiate a "standby arrangement" with the Fund, which, in consideration of appropriate policies by the member country, guarantees it access, in case of need and for a specific period, to Fund resources up to a specified limit. In either case, a member country drawing other members' currencies in exchange for its own currency must repurchase its currency, using gold or convertible currencies, within a period not exceeding five years from the date of the drawing. Since January 1, 1970, IMF members participating in the Special Drawing Account have also been able to use Special Drawing Rights (SDRs) in transactions with the IMF or with other participants as a means of making payments or of obtaining foreign currencies.

Total assets of the Fund on December 31, 1971 had almost reached the \$30 billion level. In addition in excess of \$6 billion is available, in case of need, to the IMF in the form of loans from certain member countries ("The Group of Ten") under the General Arrangements to Borrow (GAB). Fund gold holdings amounted to \$5.3 billion and member currency holdings to almost \$23.6 billion, including \$769 million in Canadian dollars, equivalent to 70 per cent of the Canadian quota of \$1,100 million.

During the year 1971 a total of 31 members obtained support from the Fund. Total drawings by member countries during the year amounted to \$2,175 million and, at year end, \$217 million remained available but not yet drawn under existing standby arrangements.

2. 1971 Highlights

Two events occurred in 1971 which were of fundamental significance to the operation, and the future development, of the Bretton Woods fixed exchange rate system centered on the IMF. Firstly, international capital flows accelerated as the year progressed, reaching unprecedented proportions and undermining confidence in the viability of existing arrangements. Secondly, on August 15 the U.S. announced a series of measures to boost the U.S. economy and defend the U.S. dollar, including a suspension of convertibility of the U.S. dollar which had been the cornerstone of the post war international monetary structure.

The result was a temporary breakdown of the entire fixed exchange rate discipline, widespread floating of major currencies and generalized confusion and uncertainty as to future developments. These events did not come entirely unexpectedly. While the now evident basic shift in the competitive position of major industrial countries in world markets only became abundantly clear in 1971, the underlying fundamental disequilibrium in the world payments system and the amplitude of speculative short-term capital movements had been building up for several years and the major industrial countries had been unable to effectively deal with these latter developments.

The search for a solution to the immediate problem of restoring a degree of order in the system took place in a series of bilateral and multilateral discussions and consultations. Featured most prominently among these were the Annual Meeting of the IMF and IBRD in Washington, D.C. in late September and the series of meetings of the Group of Ten. At the Annual Meeting both the immediate question of restoring order and the longer-term question of reform loomed large in the Governors' formal speeches and in informal "corridor" discussion. The most prominent role, however, was played by the Group of Ten Ministers and Deputies, whose efforts during meetings on several occasions during the last four months of the year, culminated in the Smithsonian Agreement in mid-December. This agreement provided for a realignment of major currencies (including a U.S. undertaking to raise the gold price from \$35 to \$38 per ounce), achieved the removal of the unilateral restrictive measures introduced by the U.S. in August and introduced the concept in the IMF on a temporary basis of wider margins ($2\frac{1}{4}$ per cent vs 1 per cent) around new "central" rates. In the days following the announcement of the Smithsonian agreement a more general realignment of the exchange rates of the currencies of most other IMF member countries occurred.

Events during 1971 brought into sharp focus the need for basic long-term reform of the system and, in fact, the IMF Governors at the close of the Annual Meeting instructed the Executive Board to proceed without delay with their studies of measures necessary to improve or reform the international monetary system. Subsequently, at the Group of Ten Ministerial Meeting in Washington, which produced the Smithsonian Agreement, a consensus was also reached that work on reform should be centered in the IMF.

A number of specific problems have been identified for study. These include:

- (a) appropriate means for defending exchange rates and for ensuring a proper degree of convertibility in the system;
- (b) the proper role of gold, reserve currencies, and Special Drawing Rights in the operation of the system;
- (c) the appropriate volume of liquidity;
- (d) the re-examination of the permissible margins of fluctuation around established parities and other means of establishing a suitable degree of flexibility; and
- (e) other measures to meet the problem of international capital flows.

One of the repercussions of the termination of the convertibility of the U.S. dollar was to place severe obstacles in the way of scheduled repurchases by IMF member countries. The August drawing by the United States on the IMF, which was made to facilitate large repurchases by France and the U.K. and to "repatriate" "excess" dollars held by Belgium and the Netherlands, raised the IMF's U.S. dollar holdings to 91 per cent of the U.S. quota. Accordingly, as the Fund cannot accept currencies in repurchase transactions of which its holdings are in excess of 75 per cent of quota, U.S. dollars offered in repurchases by other countries from their reserves were no longer acceptable in such transactions. At the same time, other countries, given the prevailing uncertainty, were unwilling to have their currencies used in a manner which would adversely affect the level of their gold-guaranteed IMF positions. Since that time therefore, IMF operations have been conducted in only a limited number of currencies; three countries (Canada, France and Germany) consented to the use of their currencies in IMF transactions on the understanding that over time their use in repurchases would be balanced out against purchases, thus reducing any net effect on their reserve positions and minimizing the possibility that their holdings of US dollars would be increased at the expense of their IMF positions. While this enabled the IMF to continue to operate, it did so at a much reduced level of activity.

On January 1, 1971, the second allocation of SDRs to the 104 countries participating in the Special Drawing Account took place. The second instalment involved 2,949 million units of this fiduciary reserve asset, bringing the total outstanding to SDR 6,363 million, out of an agreed total creation during the first basic period of three years to December 31, 1972 of SDR 9.3 billion and with the balance to be distributed on January 1, 1972. Considerable use was again made of this new asset: total transactions in 1971 amounted to SDR 831 million, and by year end the General Account of the IMF held about SDR 489 million, an increase of SDR 199 million during the year. Canada continued to be a net purchaser of SDRs and Canadian holdings of SDRs on December 31, 1971 amounted to SDR 372 million, 54 per cent in excess of cumulative allocations.

During the year three new members joined the IMF: Fiji, Oman and Western Samoa with quotas of \$13, \$7 and \$2 millions respectively. All new members have agreed to participate in the Special Drawing Account.

In September 1971, agreement was reached on the appointment of Advisors to assist Executive Directors representing eleven or more countries in better representing the interests of their constituents. This initiative was of benefit to three of the twenty Executive Directors, two of which represented African countries and the third a group of Middle East member countries.

3. IMF Relations with Canada

During 1971 the Canadian dollar continued to float and initially the established pattern of consultations between IMF and Canadian officials continued. In January and July IMF officials briefly visited Ottawa for informal discussions regarding exchange rate and related economic developments and policies, while in April the regular formal Article VIII Consultations took place in Ottawa between IMF officials and the Canadian authorities. (Due, however, to the turmoil caused by the August events no informal quarterly consultations occurred during the latter part of the year.)

The valuation procedure for Canadian dollars used in IMF transactions, referred to in last year's Report, remained in use. Consequently on May 5, Canada received from the IMF an amount of C \$7.6 million, representing the balance due to Canada under the valuation adjustment calculation procedure with respect to the fiscal year ended April 30, 1971. By year end, the valuation adjustment account held another C \$11.8 million in favour of Canada accumulated during the period May 1 - December 31, 1971.

Revenues accruing from Canada's membership in the IMF and received during 1971 consisted of (1) SDR 3,884,926 representing remuneration on Canada's IMF reserve position during the year ended April 30, 1971; (2) net income of SDR 602,061 in respect of Canada's excess SDR holdings during the same period; (3) SDR 1,294,975 in the form of a distribution of net income and (4) gold valued at \$1,091,130 (at \$35 per ounce) representing interest on Canada's loans to the IMF under the GAB.

(Canadian dollars were used extensively by other countries in IMF purchase and repurchase transactions during 1971. Since more Canadian dollars were used, on balance, in repurchases rather than in purchase transactions, the effect was to increase the IMF's Canadian currency holdings. Other transactions affecting the level of the IMF's Canadian dollar holdings included the repayment of the outstanding \$120 million balance of earlier loans by Canada to the IMF under the General Arrangements to Borrow (GAB) and the sale by the IMF of 66.4 million of SDRs to Canada for Canadian dollars.) The first of these transactions had the effect of reducing the IMF's Canadian dollar holdings, an effect only offset in part by the latter transaction. The net effect of all these transactions was to reduce Canada's IMF reserve position by more than half during 1971. As Canada's IMF reserve position declined from \$669.6 million at the end of 1970 to \$332.6 million at year end 1971, IMF Canadian currency holdings rose from the equivalent of 50 per cent of Canada's quota to the 70 per cent level.

(During the last four months of 1971 when, as mentioned earlier, IMF operations were conducted in only a limited number of currencies, Canadian dollars were used to the extent of \$85 million in purchases by other countries, (out of a total of \$270 million) and to the extent of \$44 million out of total repurchases of \$141 million.)

Effective October 1, 1971 Mr. R. Johnstone, the Executive Director elected by Canada, Ireland, and Jamaica, resigned from the Executive Board to return to the Bank of Canada. The three countries concerned elected in his stead Mr. R.B. Bryce, formerly Deputy Minister of Finance, to serve as their Executive Director until the next regular election of Executive Directors which will take place during the 1972 Annual Meeting.

Details as to the use of Canadian currency in Fund transactions and the operation of the Special Drawing Account are provided in Tables I and II respectively.

Annual Report of the Executive Directors for the Fiscal Year Ended April 30, 1971 (English, French, and Spanish editions; a condensed version in German)

Balance of Payments Yearbook, Vol. 22, 1965-69 (issued in monthly loose-leaf installments and a bound volume)
Vol. 23, 1966-70 (partially issued in monthly loose-leaf installments, to be completed in 1972)

Direction of Trade (published jointly by the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development - four periodic and an annual summary, 1970)

Finance and Development (a quarterly publication of the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development issued in English, French, and Spanish; an annual Portuguese language edition issued in Brazil; and a German edition printed in the distributed from Hamburg)

International Financial News Survey (weekly)

International Financial Statistics (monthly, issued in an English edition and in a trilingual edition, with text and titles in English, French and Spanish)

The International Monetary Fund and Latin America (English edition)

International Reserves: Needs and Availability; Papers and Proceedings, Seminar at the IMF, June 1-3, 1970

Pamphlets: No. 6 - Maintenance of the Gold Value of the Fund's Assets (2nd edition, English)

No. 14 - The Fund's Concepts of Convertibility (English and Spanish editions)

No. 15 - Special Drawing Rights: The Role of Language (English edition)

No. 16 - Some Reflections on the Nature of Special Drawing Rights (English edition)

Schedule of Par Values, 51st Issue, March 15, 1971

Selected Decisions of the Executive Directors and Selected Documents,
Fifth Issue

Staff Papers, Vol. XVIII, Nos. 1, 2, and 3

Summary Proceedings of the Annual Meeting, 1971

Surveys of African Economies: Vol. 4: Democratic Republic of Congo,
Malagasy Republic, Malawi,
Mauritius, Zambia (English edition)

Twenty-First Annual Report on Exchange Restrictions, 1971

For further information about these publications, contact:

The Secretary,
International Monetary Fund,
19th & H Streets N.W.,
Washington D.C., 20431,
U.S.A.

TABLE 1

Purchases and Repurchases of Currencies
from the Fund

January 1 - December 31, 1971

(In Millions of US Dollars)

| Members | Purchases | | Repurchases | |
|----------------|--------------|-----------------------------------|--------------|-----------------------------------|
| | Total Amount | Canadian Currency Component | Total Amount | Canadian Currency Component |
| Afghanistan | - | - | 4.40 | - |
| Brazil | - | - | - | - |
| Burma | 6.50 | - | 5.00 | - |
| Burundi | 1.50 | - | 3.81 | - |
| Ceylon | 14.00 | - | 24.36 | (5.46) |
| Chad | 3.80 | - | - | - |
| Chile | 77.50 | (16.00) | 39.50 | (.01) |
| China (Taiwan) | 59.86 | (20.00) | - | - |
| Colombia | 30.00 | (6.00) | 31.60 | - |
| Costa Rica | 6.00 | - | .25 | - |
| Denmark | - | - | 26.04 | (7.00) |
| Dominican Rep. | 7.50 | - | 3.29 | - |
| Ecuador | - | - | 8.25 | (6.28) |
| El Salvador | 9.00 | - | 5.30 | - |
| France | 100.11 | - | 1,028.33 | (21.24) |
| Ghana | - | - | 28.10 | (7.74) |
| Guatemala | - | - | 3.00 | - |
| Guinea | - | - | .50 | - |
| Haiti | - | - | 3.87 | (.30) |
| Honduras | - | - | - | - |
| Iceland | - | - | 7.50 | - |
| India | - | - | 65.00 | (6.50) |
| Indonesia | 2.87 | (.98) | 15.96 | - |
| Iran | - | - | - | - |
| Iraq | - | - | - | - |
| Ireland | 20.00 | - | - | - |
| Italy | 60.94 | - | .27 | - |
| Jamaica | - | - | 3.75 | (3.49) |
| Korea | 7.50 | - | - | - |
| Laos | - | - | - | - |
| Lesotho | - | - | .09 | - |
| Liberia | 1.00 | - | 3.83 | - |
| Malawi | - | - | - | - |
| Mali | 2.50 | - | 4.00 | - |
| Mauritius | - | - | .63 | - |
| Morocco | 8.25 | - | 35.80 | (6.00) |
| New Zealand | - | - | - | - |
| Nicaragua | 3.00 | - | - | - |
| Nigeria | - | - | - | - |
| Pakistan | - | - | 2.78 | - |
| Panama | 1.01 | - | 4.40 | - |
| Peru | 16.00 | - | 22.62 | - |
| Philippines | 35.00 | (7.00) | 14.00 | (5.50) |
| Rwanda | - | - | 3.00 | - |
| Sierra Leone | - | - | - | - |
| Somalia | - | - | .05 | - |
| South Africa | - | - | - | - |

| <u>Members</u> | <u>Purchases</u> | | <u>Repurchases</u> | |
|--------------------------|---------------------|--|---------------------|--|
| | <u>Total Amount</u> | <u>Canadian Currency Component</u> | <u>Total Amount</u> | <u>Canadian Currency Component</u> |
| Spain | 5.00 | - | 48.75 | (7.00) |
| Sudan | - | - | 15.67 | (1.00) |
| Swaziland | - | - | .09 | - |
| Syrian Arab Rep. | - | - | 4.76 | - |
| Trinidad & Tobago | - | - | - | - |
| Tunisia | 2.50 | - | 9.96 | - |
| Turkey | 15.00 | - | 27.00 | (3.00) |
| Egypt (United Arab Rep.) | 32.00 | (14.00) | 11.50 | - |
| United Kingdom | 27.87 | - | 1,298.88 | (269.00) |
| United States | 1,400.54 | - | 10.01 | - |
| Upper Volta | - | - | 1.12 | - |
| Uruguay | 9.50 | - | 10.60 | - |
| Yemen Arab Rep. | - | - | - | - |
| Yugoslavia | 186.30 | (10.00) | 25.25 | (1.80) |
| Zambia | 19.00 | (6.00) | - | - |
| Total | 2,171.55 | (79.98) | 2,862.87 | 351.32 |

TABLE II

Transactions in SDRs January 1 - December 31, 1971*

| Participants | Allocations to Dec. 31/71 | Net Acquisition or Net Use (-) | | Holdings as of Dec. 31, 1971 | |
|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | Total | of which in 1971 | Amount | Percentage of Allocations |
| | | (millions of SDRs) | | | |
| Afghanistan | 8.9 | -5.7 | -2.7 | 3.2 | 36 |
| Algeria | 26.5 | 1.5 | - | 28.0 | 106 |
| Argentina | 105.9 | -103.1 | -103.6 | 2.8 | 3 |
| Australia | 155.2 | 8.9 | 2.4 | 164.0 | 106 |
| Austria | 48.1 | 8.9 | .1 | 57.0 | 118 |
| Belgium | 140.5 | 265.0 | 131.0 | 405.4 | 289 |
| Bolivia | 8.9 | -6.4 | -4.2 | 2.4 | 28 |
| Botswana | 1.0 | - | - | 1.0 | 100 |
| Brazil | 105.9 | 4.6 | 1.1 | 110.5 | 104 |
| Burma | 14.5 | -14.4 | -6.3 | - | - |
| Burundi | 4.5 | -2.7 | -2.4 | 1.8 | 40 |
| Khmer Republic (Cambodia) | 5.9 | -4.1 | -2.5 | 1.7 | 29 |
| Cameroon | 6.8 | - | - | 6.8 | 100 |
| Canada | 242.0 | 129.9 | 72.1 | 371.9 | 154 |
| Central African Rep. | 3.0 | -3.0 | -1.4 | - | - |
| Ceylon | 23.6 | -23.6 | -10.5 | - | - |
| Chad | 3.1 | -3.1 | -1.5 | - | - |
| Chile | 37.9 | .4 | -.4 | 38.3 | 101 |
| Colombia | 37.8 | -29.5 | -8.6 | 8.3 | 22 |
| Caire (Congo, Democratic Rep.) | 27.2 | -11.5 | -12.0 | 15.7 | 58 |
| Congo, People's Rep. | 3.1 | -1.8 | -.2 | 1.3 | 43 |
| Costa Rica | 7.6 | -7.6 | -3.6 | .1 | 1 |
| Cyprus | 6.2 | 1.5 | 1.0 | 7.6 | 125 |
| Cahomey | 3.1 | - | - | 3.1 | 100 |
| Denmark | 55.2 | -10.4 | -.4 | 44.8 | 81 |
| Dominican Rep. | 10.0 | -10.0 | -4.6 | - | - |
| Ecuador | 7.7 | -4.4 | -.3 | 3.3 | 43 |
| El Salvador | 7.9 | -5.8 | -1.6 | 2.2 | 27 |
| Equatorial Guinea | 1.9 | - | - | 1.9 | 100 |
| Finland | 41.3 | 5.7 | 3.4 | 47.0 | 114 |
| France | 326.0 | 22.0 | 16.0 | 347.9 | 107 |
| Gabon | 3.2 | - | - | 3.2 | 99 |
| Gambia | 1.5 | - | - | 1.6 | 100 |
| Germany | 372.8 | 81.7 | 25.7 | 454.5 | 122 |
| Ghana | 20.9 | -17.9 | -6.3 | 3.0 | 15 |
| Greece | 31.6 | -27.1 | -10.3 | 4.5 | 14 |
| Guatemala | 8.1 | -.2 | 2.0 | 7.8 | 97 |
| Guinea | 5.8 | -5.7 | -2.7 | .1 | 2 |
| Guyana | 4.6 | -2.5 | - | 2.2 | 46 |
| Haiti | 4.5 | -3.5 | -1.0 | 1.1 | 24 |
| Honduras | 5.9 | -3.0 | - | 2.8 | 49 |
| Iceland | 5.0 | -2.0 | - | 3.0 | 59 |
| India | 226.6 | -78.5 | 3.3 | 148.1 | 65 |
| Indonesia | 62.6 | -62.6 | -27.8 | - | - |
| Iran | 41.5 | -40.4 | -20.4 | 1.2 | 3 |
| Ireland | 26.3 | - | - | 26.4 | 100 |
| Israel | 29.0 | -15.9 | -.8 | 13.1 | 45 |
| Italy | 212.0 | 15.9 | 44.2 | 227.9 | 108 |
| Ivory Coast | 8.8 | 1.0 | 1.0 | 9.8 | 111 |
| Jamaica | 12.1 | .7 | .7 | 12.8 | 106 |

* Figures may not add to total due to rounding

| Participants | Allocations | Net Acquisition or Net Use (-) | | Holdings as of Dec. 31, 1971 | |
|--|-------------|--------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| | to Date | Total | of which in 1971 | Amount | Percentage of Allocations |
| | | (millions of SDRS) | | | |
| pan | 250.2 | 32.6 | 8.1 | 282.8 | 113 |
| rdan | 5.2 | - | - | 5.1 | 100 |
| nya | 10.5 | 1.5 | 1.1 | 12.0 | 114 |
| rea | 13.8 | 3.9 | 2.0 | 17.6 | 128 |
| os | 3.1 | -2.2 | -1.0 | .9 | 29 |
| sotho | 1.0 | -.6 | -.1 | .4 | 42 |
| beria | 6.5 | -6.4 | -4.1 | .1 | 1 |
| xembourg | 5.2 | - | - | 5.2 | 100 |
| lagasy Rep. | 6.0 | - | - | 6.0 | 100 |
| lawi | 3.5 | - | - | 3.5 | 100 |
| aysia | 40.9 | 2.4 | - | 43.3 | 106 |
| li | 5.3 | -3.9 | -1.0 | 1.3 | 24 |
| lta | 3.4 | - | - | 3.4 | 100 |
| uritania | 3.1 | -2.1 | -2.1 | .9 | 31 |
| uritius | 5.1 | - | - | 5.0 | 99 |
| xico | 85.0 | 3.4 | .9 | 88.3 | 104 |
| rocco | 27.2 | -24.8 | -10.0 | 2.4 | 9 |
| therlands | 162.3 | 407.7 | 351.0 | 569.9 | 351 |
| w Zealand | 48.0 | -20.3 | 5.7 | 27.7 | 58 |
| caragua | 6.1 | -2.4 | -.2 | 3.7 | 60 |
| ger | 3.1 | - | - | 3.1 | 100 |
| geria | 31.2 | - | - | 31.2 | 100 |
| rway | 50.9 | 4.0 | 2.0 | 54.9 | 108 |
| kistan | 56.7 | -43.4 | -22.0 | 13.3 | 23 |
| nama | 8.6 | -5.9 | -4.4 | 2.6 | 31 |
| raguay | 4.5 | - | - | 4.6 | 100 |
| ru | 27.5 | 1.0 | 1.0 | 28.4 | 104 |
| ilippines | 35.1 | -35.1 | -16.6 | - | - |
| anda | 4.5 | -3.1 | -1.1 | 1.4 | 31 |
| negal | 7.8 | -5.4 | -2.4 | 2.5 | 32 |
| erra Leone | 5.2 | -2.1 | -.1 | 3.1 | 60 |
| malia | 4.5 | -1.9 | - | 2.6 | 58 |
| uth Africa | 55.0 | -54.5 | -60.0 | .5 | 1 |
| men People's epublic (Southern emen) | 6.8 | -2.0 | - | 4.8 | 70 |
| ain | 84.3 | 2.5 | 1.0 | 86.8 | 103 |
| dan | 17.3 | -17.3 | -7.9 | - | - |
| aziland | 1.9 | -1.9 | -.9 | - | 1 |
| eden | 72.6 | - | - | 72.6 | 100 |
| rian Arab Rep. | 11.8 | -11.7 | -5.3 | - | - |
| nzania | 9.9 | -3.5 | - | 6.3 | 64 |
| go | 3.5 | - | - | 3.5 | 100 |
| inidad & Tobago | 14.1 | -6.9 | - | 7.2 | 51 |
| nisia | 9.6 | -7.6 | -1.7 | 2.0 | 21 |
| rkey | 34.3 | -29.3 | -11.3 | 5.0 | 15 |
| anda | 9.7 | -.1 | -.1 | 9.6 | 99 |
| ypt(United Arab Rep.) | 45.3 | -37.8 | -12.7 | 7.5 | 17 |
| ited Kingdom | 709.5 | -118.6 | 25.6 | 590.9 | 83 |
| ited States | 1,583.8 | -484.1 | -467.9 | 1,099.7 | 69 |
| per Volta | 3.1 | - | - | 3.1 | 99 |
| uguay | 16.6 | -16.6 | -7.5 | - | - |
| enezuela | 77.3 | 5.7 | .2 | 83.0 | 107 |
| et-Nam | 13.2 | - | - | 13.2 | 100 |

| <u>Participants</u> | <u>Allocations to Date</u> | <u>Net Acquisition or Net Use (-)</u> | | <u>Holdings as of Dec. 31, 1971</u> | |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| | | <u>Total</u> | <u>of which in 1971</u> | <u>Amount</u> | <u>Percentage of Allocations</u> |
| | | (millions of SDRS) | | | |
| Yugoslavia | 47.3 | -45.6 | -26.5 | 1.7 | 4 |
| India | 16.5 | 2.4 | 1.9 | 18.9 | 115 |
| Country Total | 6,363.2 | -488.8 | -198.6 | 5,874.4 | |

| | <u>To Date</u> | <u>of which in 1971</u> |
|---------------------------------------|----------------|-------------------------|
| Total used by participation countries | 1,503.4 | 831.1 |
| of which acquired by other countries | 1,014.6 | 632.5 |
| by IMF General Account | 488.8 | 198.6 |

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND
DEVELOPMENT (WORLD BANK)

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

(a) Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to extend loans and credits to member countries, mainly the developing countries, for projects which the Bank's studies have indicated will make an important contribution to the borrower's economic development.

The two organizations differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend on similar terms. IDA relies on interest-free advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise the IBRD & IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

To provide the general guidelines within which its financing activities are conducted, the Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements. This makes it possible to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries the Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies.

In respect of coordination, the Bank has taken the lead in establishing "consortia" and "consultative groups" for 15 recipient countries and by participating in four additional aid groups and consortia. Twenty-two aid-giving nations have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Group activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Programme (UNDP), the UN's specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee while the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP.

(b) Resources - The Bank's funds have come primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of \$27 billion at the end of 1971, about \$24 billion had been subscribed and \$2.4 billion of this amount, or 10% had been paid in. When members take up their additional allocation of shares under the increase in subscribed capital approved by the Governors in 1970, total subscribed capital and paid-in capital will be about \$25.2 billion and \$2.5 billion respectively.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1971, the Bank had borrowed a total of \$10.7 billion since the commencement of operations, of which \$5.9 billion was outstanding.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1971, retained earnings available for operations amounted to approximately \$1.4 billion. Net income in 1971 was \$190 million, compared to \$227 million in 1970.

IDA's loanable resources have been derived largely from budgetary allocations from its member governments, principally the developed countries or Part I members. Total usable resources made available or committed to IDA from the beginning of its operations to the end of 1971 were approximately \$3.8 billion. Of this amount \$3.1 billion had been provided by Part I countries. The balance was derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$595 million) subscriptions by developing country members (\$48 million), IDA's own net income (\$46 million), a loan from Switzerland (\$12 million) and a contribution from New Zealand (\$5.6 million).

(c) Loans and Credits

By December 31, 1971, the Bank had lent a total of \$16.8 billion to 90 of its 117 members. The Bank's loans are long term (15 to 30 years) and carry conventional rates of interest. The rate remained at 7½% during 1971.

By December 31, 1971, IDA had extended total credits of \$3.5 billion to 58 of its 107 member countries. IDA's loans are interest free (though there is a service charge of $\frac{3}{4}$ of 1%) and for a 50-year term with 10 years' grace. In the main they are confined to countries where per capita incomes are exceptionally low and which cannot meet all of their external capital requirements on conventional terms.

INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION

The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of one country during 1971, it now has 96 members. Its resources have been derived in part from paid-in capital subscribed by member governments which rose to \$107 million in 1971. Other sources of funds include World Bank loans of \$220 million, a loan from the Netherlands of \$5 million, reserves against losses of \$68 million, repayments proceeds of \$41 million and the proceeds from the sale of participations in IFC ventures totalling \$165 million.

IFC made additional commitments during 1971 of \$107.7 million, bringing the total of gross commitments since inception of operations to \$603.7 million in 47 countries. (Net commitments, after deduction of cancellations and terminations, were \$570.6 million.) Of gross commitments, approximately \$232.7 million have been in Latin America (39%), \$202.4 million in Asia and the Middle East (34%), \$87.2 million in Africa (14%) and \$81.4 million in Europe and Australia (13%).

WORLD BANK GROUP IN 1971 - GENERAL REVIEW

Loans, Credits and Investments

Total loans, credits and investments made by the World Bank Group in 1971 and in the three preceding years are as follows:

| | <u>(in millions of U.S. dollars)</u> | | | |
|------------|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | <u>1968</u> | <u>1969</u> | <u>1970</u> | <u>1971</u> |
| World Bank | 1,094 | 1,325* | 1,615 | 1,799* |
| IDA | 131 | 463 | 605 | 580 |
| IFC | <u>48</u> | <u>88</u> | <u>119</u> | <u>108</u> |
| | 1,273 | 1,876 | 2,339 | 2,487 |

* Including loans to IFC of \$100 million in 1969 and \$20 million in 1971.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits in 1971 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area, and purpose. IFC investments and commitments by year and by purpose since the commencement of operations are listed in Table III.

Bank Borrowing

The World Bank sold \$1,815.5 million of its obligations in international capital markets during 1971. The net increase in the Bank's funded debt over last year was about one billion dollars raising the total debt outstanding to about \$5,924 million.

In previous years, the IBRD had limited public offerings in capital markets to long term issues. However, during 1971 several issues of intermediate term IBRD bonds were sold in the U.S., Germany and the U.K. in a move to broaden its market to include financial entities whose investment portfolios were concentrated in the shorter range maturities.

IDA Replenishment

The implementation of the Third Replenishment Agreement of IDA's resources, which was negotiated in 1970, is still awaiting U.S. ratification of its replenishment contribution. The matter is presently before the House of Representatives and the Senate.

Under the Third Replenishment, 21 member countries together with Switzerland, have agreed to make available approximately \$813 million a year over a three-year period, or a total of over \$2.4 billion. Canada's share of the Third Replenishment will be \$50 million a year, or a total of \$150 million. In order to maintain continuity in IDA's commitment program, a majority of members agreed to make a portion of the contributions in advance of the effective date of the Replenishment Agreement. The total of such advance commitments during the year amounted to \$355.2 million including \$50 million from Canada.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Board of Governors

In January, 1971, Mr. Paul Gérin-Lajoie, the President of the Canadian International Development Agency, replaced the Agency's former President, Mr. Maurice F. Strong, as Alternate Governor.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank

Canada's share of the Bank's subscribed capital is \$792 million (3.43%), of which \$79.2 million or 10% has been paid in. As a result of the selective increases approved in 1970, Canada is entitled to subscribe to an additional \$149.8 million, of which the paid-in portion will be about \$15 million. This additional subscription will raise the amounts of Canada's subscribed and paid-in capital to \$941.8 million and \$94 million respectively, representing approximately 3.7% of the total for all members.

IDA

As a part I member of IDA, Canada has contributed \$204.5 million to the Association. This includes the first installment of the Third Replenishment which Canada has paid in advance of the effective date of the Replenishment Agreement. Canada has pledged to contribute a further \$50 million per year in 1972 and 1973.

IFC

Canada's subscription to the IFC is \$3.6 million.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the IBRD, countries are obliged to maintain the value of the local currency portion of their paid-in capital subscription.

Early in the year, the World Bank and Canada agreed that in view of the fact that since June 1, 1970 the Canadian exchange rate had floated at an appreciated value relative to the fixed rate of Canadian \$1.08108, a maintenance of value settlement would be made at the time of our next subscription payment due in November 1971. However, subsequently, the deadline for capital subscription payments was put forward to June 30, 1972. Given the unsettled nature of international monetary arrangements, Canada has postponed payment of its subscription increase, and settlement of the maintenance of value payments until the Spring of 1972.

World Bank Borrowings in Canada

Over the years, the Bank has offered nine bond issues in the Canadian market totalling \$200 million, of which approximately \$141 million is still outstanding.

Two issues were marketed in Canada this year: a public offering of \$25 million, 8 year bonds with a coupon rate of 7 $\frac{1}{4}$ % and a private offering of \$50 million on the same terms.

The Bank of Canada has also purchased portions of the two-year dollar bond issues which the IBRD has been offering for a number of years to central banks and other governmental agencies. Two such issues were offered in 1971 (at interest rates of 5.2% and 6.5% respectively) with the Bank of Canada purchasing \$12.5 million of each issue.

Canadian Goods and Services for Projects Financed
By the Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by World Bank and IDA borrowers to December 31, 1971, were \$269.5 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 157 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of 1971; 59 were in professional positions, including two of the Bank's senior officers and one senior IFC staff officer.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and
Consultative Groups Organized by the Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively. Canada is also a member of Consultative Groups organized by the Bank to coordinate development assistance to Ceylon, Colombia, East Africa, Korea, Malaysia, Morocco, Nigeria, Peru, the Sudan, Thailand, Tunisia and has participated in World Bank-sponsored joint financing of projects in Mexico and Colombia by extending long-term export credits. [Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia and this year participated in the Consultative Group for the Philippines as an observer.]

TABLE I

WORLD BANK LOANS AND IDA CREDITS - 1971
(Millions of U.S. dollars)

BY AREA

| | <u>BANK</u> | <u>No.</u> | <u>IDA</u> | <u>No.</u> | <u>TOTAL</u> | <u>No.</u> |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|------------------|
| | <u>Amount</u> | <u>Loans</u> | <u>Amount</u> | <u>Credits</u> | <u>Amount</u> | <u>Countries</u> |
| Africa | 254.90 | 13 | 126.75 | 26 | 381.65 | 22 |
| Asia | 356.10 | 12 | 412.50 | 18 | 768.60 | 13 |
| Europe | 378.60 | 18 | 19.50 | 2 | 398.10 | 7 |
| Latin America and Caribbean | 738.30 | 25 | 21.40 | 4 | 759.70 | 16 |
| Oceania | 51.00 | 3 | --- | - | 51.00 | 3 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 1,778.90 | 71 | 580.15 | 50 | 2,359.05 | 61 |

BY PURPOSE

| | | | | | | |
|---------------------------------------|----------|-------|--------|-------|----------|-------|
| Electric Power | 253.90 | 9 | 87.70 | 3 | 341.60 | 12 |
| Transportation | 618.90 | 20 | 66.30 | 8 | 685.20 | 28 |
| Agriculture | 175.70 | 13 | 231.25 | 22 | 406.95 | 35 |
| Development Fi- nance Companies | 208.00 | 7 | 10.00 | 1 | 218.00 | 8 |
| Telecommunications | 96.20 | 4 | 78.00 | 1 | 174.20 | 5 |
| Education | 48.40 | 4 | 50.10 | 10 | 98.50 | 14 |
| Industry | 82.00 | 2 | 20.00 | 1 | 102.00 | 3 |
| General Develop- ment & Industrial | | | | | | |
| Imports | 85.40 | 2 | 25.00 | 1 | 110.40 | 3 |
| Water Supply | 177.40 | 7 | 3.00 | 1 | 180.40 | 8 |
| Technical Assist- ance | --- | - | 4.00 | 1 | 4.00 | 1 |
| Family Planning | 3.00 | 1 | 4.80 | 1 | 7.80 | 2 |
| Tourism | 30.00 | 2 | --- | - | 30.00 | 2 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 1,778.90 | 71 | 580.15 | 50 | 2,359.05 | 121 |

TABLE II

IBRD LOANS AND IDA CREDITS - 1946/47 TO 1971
(Millions of U.S. dollars)

| <u>BY FISCAL</u> <u>YEAR</u> | <u>1/</u> <u>No.</u> | <u>IBRD LOANS</u> | | <u>No.</u> | <u>IDA CREDITS</u> | |
|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------|----------------------|------------|--------------------|----------------------|
| | | <u>Amount</u> | <u>Disbursements</u> | | <u>Amount</u> | <u>Disbursements</u> |
| Cumulative to 1960/61 | 292 | 5,790.6 | 4,319.7 | 4 | 101.0 | |
| 1961/62 | 29 | 882.3 | 485.4 | 18 | 134.1 | 12.2 |
| 1962/63 | 28 | 448.7 | 620.4 | 17 | 260.0 | 56.2 |
| 1963/64 | 37 | 809.8 | 558.9 | 18 | 283.2 | 124.1 |
| 1964/65 | 38 | 1,023.3 | 605.7 | 20 | 309.1 | 222.2 |
| 1965/66 | 37 | 839.2 | 668.4 | 12 | 284.1 | 266.9 |
| 1966/67 | 46 | 876.8 | 790.4 | 20 | 353.5 | 342.1 |
| 1967/68 | 44 | 846.9 | 772.0 | 18 | 106.6 | 318.8 |
| 1968/69 | 84 | 1,399.2 | 762.0 | 38 | 385.0 | 255.8 |
| 1969/70 | 70 | 1,680.3 | 771.8 | 56 | 605.6 | 143.3 |
| 1970/71 | 78 | 1,896.4 | 954.9 | 53 | 584.0 | 235.1 |
| 1971 to Dec. 31 | 14 | 351.6 | 562.3 | 13 | 117.1 | 134.9 |
| | 797 | 16,845.1 | 11,871.9 | 287 | 3,523.3 | 2,111.6 |
| <u>BY AREA</u> <u>2/</u> | | | | | | |
| Africa | 146 | 2,349.0 | | 125 | 713.9 | |
| Europe | 131 | 3,021.5 | | 10 | 111.8 | |
| Asia | 228 | 5,077.0 | | 119 | 2,439.0 | |
| Australasia | 16 | 576.3 | | 3 | 11.0 | |
| Western Hemisphere | 274 | 5,124.2 | | 30 | 176.7 | |
| International Finance Corporation | 2 | 220.0 | | - | - | |
| | 797 | 16,368.0 | | 287 | 3,452.4 | |
| <u>BY PURPOSE</u> <u>2/</u> | | | | | | |
| Reconstruction | | 496.8 | | | - | |
| Electric Power | | 5,041.1 | | | 273.5 | |
| Transportation | | 5,019.4 | | | 929.1 | |
| Communications | | 376.1 | | | 226.6 | |
| Agriculture | | 1,491.3 | | | 907.3 | |
| Industry | | 1,170.7 | | | 59.4 | |
| Development Finance Companies | | 1,376.8 | | | 74.6 | |
| General Development and | | | | | | |
| Industrial Imports | | 637.6 | | | 680.0 | |
| Water Supply & Sewerage Systems | | 277.6 | | | 51.0 | |
| Education | | 225.6 | | | 225.5 | |
| Project Preparation | | - | | | 10.6 | |
| Technical Assistance | | - | | | 10.0 | |
| Family Planning | | 5.0 | | | 4.8 | |
| Tourism | | 30.0 | | | - | |
| International Finance Corporation | | 220.0 | | | - | |
| | | 16,368.0 | | | 3,452.4 | |

1/ Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

2/ The figures are rounded and are net of cancellations, refundings and terminations.

TABLE III

SUMMARY OF IFC OPERATIONS
(Millions U.S. \$)

| BY FISCAL 1/ YEAR | Operational Investments | Stand By and Underwriting Commitments | Total Commitments | No. Commitments | Disbursements |
|---|----------------------------|---|----------------------|--------------------|---------------|
| 1956-60 cumulative | 45.0 | - | 45.0 | 37 | 22.7 |
| 1960-61 | 6.2 | - | 6.2 | 10 | 10.4 |
| 1961-62 | 18.4 | 2.9 | 21.3 | 10 | 11.9 |
| 1962-63 | 13.0 | 5.1 | 18.1 | 12 | 15.9 |
| 1963-64 | 18.2 | 2.6 | 20.8 | 18 | 15.6 |
| 1964-65 | 19.7 | 6.0 | 25.7 | 16 | 16.3 |
| 1965-66 | 26.8 | 8.5 | 35.3 | 21 | 21.8 |
| 1966-67 | 49.0 | - | 49.0 | 14 | 25.4 |
| 1967-68 | 41.4 | 9.0 | 50.4 | 16 | 33.1 |
| 1968-69 | 87.8 | 5.1 | 92.9 | 27 | 33.4 |
| 1969-70 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 29 | 85.3 |
| 1970-71 | 94.3 | 7.0 | 101.3 | 24 | 72.0 |
| 1971 to December 31 | 24.9 | 1.0 | 25.9 | 4 | 36.1 |
| Gross Commitments, net of exchange adjustments | 552.6 | 51.1 | 603.7 | 238 | 399.8 |
| Cancellations and terminations | 33.8 | 0.2 | 34.0 | | |
| Net Commitments | 518.8 | 50.9 | 569.7 | | |
| BY PURPOSE | | | | | |
| Development Finance Companies | | | | | 53.2 |
| Money and Capital Market Institutions | | | | | .7 |
| Industry | | | | | |
| Manufacturing | | | | | |
| Iron and Steel | | | 54.6 | | |
| Fertilizer | | | 56.6 | | |
| Cement and Other Construction Materials | | | 71.5 | | |
| Pulp and Paper Products | | | 79.4 | | |
| Textiles and Fibres | | | 60.0 | | |
| Food and Food Processing | | | 24.2 | | |
| Machinery | | | 34.6 | | |
| Chemical and Petrochemical Products | | | 35.7 | | |
| Other Manufacturing | | | 37.6 | | |
| | | | 454.2 | | |
| Non-Manufacturing | | | | | |
| Mining | | | 51.7 | | |
| Utilities and Printing and Publishing | | | 23.5 | | |
| Tourism | | | 20.4 | | |
| | | | 95.6 | | 549.8 |
| Gross Commitments | | | | | 603.7 |

1/ Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

TABLE IV

DISBURSEMENTS BY IBRD AND IDA BORROWERS FOR GOODS AND SERVICES

IN CANADA TO DECEMBER 31, 1971

(In millions of U.S. dollars)

| <u>BY YEAR</u> ^{1/} | <u>IBRD</u> | <u>IDA</u> | <u>TOTAL</u> |
|---------------------------------|-------------|------------|--------------|
| Cumulative to December 31, 1960 | 133.5 | - | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | - | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | - | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| Total | 215.3 | 54.2 | 269.5 |

^{1/} Calendar Year

TABLEAU IV

DÉPENSES DES EMPRUNTEURS DE LA BIRD ET DE L'IDA
 EN BIENS ET SERVICES AU CANADA AU 31 DÉCEMBRE 1971
 (en millions de dollars E.-U.)

| PAR ANNÉE 1/ | BIRD | IDA | TOTAL |
|----------------------------|-------|------|-------|
| Cumulé au 31 décembre 1969 | 133.5 | - | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | - | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | - | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| Total | 215.3 | 54.2 | 269.5 |

1/ Année Civile

RESUME DES OPERATIONS DE LA SFI
(en millions de dollars E.-U.)

| EXERCICE FINANCIER | | 1/ | |
|---|-----------------------|-----------------------------------|--|
| Engagements d'aide éven- tuelle et de garantie | d'émission | Investissements d'exploitation | |
| Engagements d'enga- gements | Engagements totaux | | |
| Nombre | | | |

| Cumulative 1956-1960 | | 1971 au 31 dec. | |
|----------------------|------|-----------------|-------|
| 45.0 | - | 45.0 | 24.9 |
| 1960-1961 | 6.2 | 1961-1962 | 18.4 |
| 1962-1963 | 13.0 | 1963-1964 | 18.2 |
| 1964-1965 | 19.7 | 1965-1966 | 26.8 |
| 1966-1967 | 49.0 | 1967-1968 | 41.4 |
| 1968-1969 | 87.8 | 1969-1970 | 107.9 |
| 1970-1971 | 94.3 | | 7.0 |
| | - | | 1.0 |
| 45.0 | 45.0 | 25.9 | 4 |
| 22.7 | 37 | 10.4 | 10 |
| 11.9 | 10 | 11.9 | 12 |
| 15.9 | 18 | 15.9 | 18 |
| 15.6 | 16 | 16.3 | 16 |
| 21.8 | 21 | 21.8 | 21 |
| 25.4 | 14 | 25.4 | 14 |
| 33.1 | 16 | 33.1 | 16 |
| 33.4 | 27 | 33.4 | 27 |
| 85.3 | 29 | 85.3 | 29 |
| 72.0 | 24 | 72.0 | 24 |
| 36.1 | 4 | 36.1 | 4 |

| | | | | | |
|-------------------------|-------|------|-------|-----|-------|
| Engagements bruts, nets | 552.6 | 51.1 | 603.7 | 238 | 399.8 |
| après ajustements de | | | | | |
| change | | | | | |
| Annulations et | 33.8 | 0.2 | 34.0 | | |
| résiliations | | | | | |
| Engagements nets | 518.8 | 50.9 | 569.7 | | |

| OBJET | Sociétés financières de développement | Institutions des marchés monétaires et financiers | Industrie |
|-------|---------------------------------------|---|-----------|
| | 53.2 | 0.7 | |

| | |
|--|------|
| Industries manufacturières | 54.6 |
| Siderurgie | 56.6 |
| Engrais | 71.5 |
| Ciment et autres matériaux de construction | 79.4 |
| Pâtes et papier | 60.0 |
| Textiles et fibres | 24.2 |
| Alimentation et conservation des aliments | 34.6 |
| Machines | 35.7 |
| Produits chimiques et pétrochimiques | 37.6 |
| Autres industries | |

| | |
|---|-------|
| Industries non manufacturières | 454.2 |
| Industrie minière | 51.7 |
| Services publics, Impression et Edition | 23.5 |
| Tourisme | 20.4 |

1/ Les exercices financiers sont ceux du Groupe de la Banque mondiale (1er juillet au 30 juin).

PRÊTS DE LA BANQUE ET CRÉDITS DE L'IDA - de 1946-1947 à 1971
(en millions de dollars E.-U.)

| EXERCICE | 1/ | FINANCIER | 1/ |
|--------------------|---------|------------|--------|
| PRÊTS DE LA BANQUE | Montant | Versements | Nombre |
| CRÉDITS DE L'IDA | Montant | Versement | |

| | | | | | |
|-----------------|-----|----------|----------|-----|---------|
| 1960-1961 | 292 | 5,790.6 | 4,319.7 | 4 | 101.0 |
| 1961-1962 | 29 | 882.3 | 485.4 | 18 | 134.1 |
| 1962-1963 | 28 | 448.7 | 620.4 | 17 | 260.0 |
| 1963-1964 | 37 | 809.8 | 558.9 | 18 | 283.2 |
| 1964-1965 | 38 | 1,023.3 | 605.7 | 20 | 309.1 |
| 1965-1966 | 37 | 839.2 | 668.4 | 12 | 284.1 |
| 1966-1967 | 46 | 876.8 | 790.4 | 20 | 353.5 |
| 1967-1968 | 44 | 846.9 | 772.0 | 18 | 106.6 |
| 1968-1969 | 84 | 1,399.2 | 762.0 | 38 | 385.0 |
| 1969-1970 | 70 | 1,680.3 | 771.8 | 56 | 605.6 |
| 1970-1971 | 78 | 1,896.4 | 954.9 | 53 | 584.0 |
| 1971 au 31 déc. | 14 | 351.6 | 562.3 | 13 | 117.1 |
| | 797 | 16,845.1 | 11,871.9 | 287 | 3,523.3 |
| | | | | | 2,111.6 |

RÉGION 2/

| | | | | |
|-----------------------------------|-----|----------|-----|---------|
| Afrique | 146 | 2,349.0 | 125 | 713.9 |
| Europe | 131 | 3,021.5 | 10 | 111.8 |
| Asie | 228 | 5,077.0 | 119 | 2,439.0 |
| Australasie | 16 | 576.3 | 3 | 11.0 |
| Hémisphère occidental | 274 | 5,124.2 | 30 | 176.7 |
| Société Financière Internationale | 2 | 220.0 | - | - |
| | 797 | 16,368.0 | 287 | 3,452.4 |

OBJET 2/

| | | | |
|---|----------|---------|---|
| Reconstruction | 496.8 | - | - |
| Energie électrique | 5,041.1 | 273.5 | - |
| Transports | 5,019.4 | 929.1 | - |
| Communications | 376.1 | 226.6 | - |
| Agriculture | 1,491.3 | 907.3 | - |
| Industrie | 1,170.7 | 59.4 | - |
| Sociétés financières de développement | 1,376.8 | 74.6 | - |
| Développement général et importations industrielles | 637.6 | 680.0 | - |
| Adduction d'eau et réseaux | 277.6 | 51.0 | - |
| Éducation | 225.6 | 225.5 | - |
| Préparation de projets | - | 10.6 | - |
| Assistance technique | - | 10.0 | - |
| Planification familiale | 5.0 | 4.8 | - |
| Tourisme | 30.0 | - | - |
| Société Financière Internationale | 220.0 | - | - |
| | 16,368.0 | 3,452.4 | - |

1/ Les exercices financiers sont ceux du Groupe de la Banque mondiale

(1^{er} juillet au 30 juin).

2/ Les chiffres sont arrondis et exprimés en chiffres nets, après annulations, remboursements et résiliations.

PRÊTS DE LA BANQUE ET CRÉDITS DE L'IDA - 1971
(en millions de dollars E.-U.)

TABLÉAU I

| REGION | BANQUE | | IDA | | TOTAL | |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------|--------------------|----------------|
| | Montant | Nombre de prêts | Montant | Nombre de crédits | Montant et crédits | Nombre de pays |
| Afrique | 254.90 | 13 | 126.75 | 26 | 381.65 | 39 |
| Asie | 356.10 | 12 | 412.50 | 18 | 768.60 | 30 |
| Europe | 378.60 | 18 | 19.50 | 2 | 398.10 | 20 |
| Amérique latine et Caraïbes | 738.30 | 25 | 21.40 | 4 | 759.70 | 29 |
| Océanie | 51.00 | 3 | --- | - | 51.00 | 3 |
| | <u>1,778.90</u> | <u>71</u> | <u>580.15</u> | <u>50</u> | <u>2,359.05</u> | <u>121</u> |
| OBJET | | | | | | |
| Energie électrique | 253.90 | 9 | 87.70 | 3 | 341.60 | 12 |
| Transport | 618.90 | 20 | 66.30 | 8 | 685.20 | 28 |
| Agriculture | 175.70 | 13 | 231.25 | 22 | 406.95 | 35 |
| Sociétés financières | 208.00 | 7 | 10.00 | 1 | 218.00 | 8 |
| de développement | 96.20 | 4 | 78.00 | 1 | 174.20 | 5 |
| Télécommunications | 48.40 | 4 | 50.10 | 10 | 98.50 | 14 |
| Education | 82.00 | 2 | 20.00 | 1 | 102.00 | 3 |
| Industrie | 85.40 | 2 | 25.00 | 1 | 110.40 | 3 |
| Industrielles | 177.40 | 7 | 3.00 | 1 | 180.40 | 8 |
| Adduction d'eau | --- | - | 4.00 | 1 | 4.00 | 1 |
| Assistance technique | 3.00 | 1 | 4.80 | 1 | 7.80 | 2 |
| Familiale | 30.00 | 2 | --- | - | 30.00 | 2 |
| Tourisme | 1,778.90 | 71 | 580.15 | 50 | 2,359.05 | 121 |

A la fin de 1971, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 157 ressortissants canadiens; 59 d'entre eux occupaient des postes de cadres, y compris deux hauts fonctionnaires de la Banque et un haut fonctionnaire des services de la SFI.

Contribution du Canada à titre de membre de consortiums et de groupes consultatifs organisés par la Banque

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création en 1958 et 1960 respectivement. Le Canada fait également partie de groupes consultatifs organisés par la Banque afin de coordonner l'aide au développement accordée à Ceylan, à la Colombie, à l'Afrique orientale, à la Corée, à la Malaisie, au Maroc, au Nigeria, au Pérou, au Soudan, à la Thaïlande et à la Tunisie. Il a participé, sous les auspices de la Banque, au financement commun de projets au Mexique et en Colombie en accordant des crédits d'exportation à long terme. Le Canada est aussi membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie et il a participé cette année au Groupe consultatif pour les Philippines à titre d'observateur.

en vigueur de l'Accord sur la reconstitution des ressources. Le Canada s'est engagé à fournir une autre contribution de 50 millions de dollars chaque année en 1972 et en 1973.

SFI

La souscription du Canada à la SFI est de 3.6 millions de dollars.

Rajustement de maintien de la valeur

Conformément aux Statuts de la BIRD, les pays sont tenus de maintenir la valeur de la part de leur souscription au capital qui a été acquittée en monnaie locale.

Au début de l'année, étant donné que le taux de change du dollar canadien flottait à la hausse par rapport au taux fixe de 1.08108 dollar canadien pour un dollar américain, la Banque mondiale et le Canada sont convenus qu'un règlement de maintien de la valeur devrait intervenir au moment du versement sur la souscription échéant en novembre 1971. Cependant, par la suite, la date limite pour les paiements des parts de capital souscrites a été reportée au 30 juin 1972. En raison de l'instabilité des arrangements monétaires internationaux, le Canada a remis au printemps 1972 le paiement de l'augmentation de sa souscription de capital ainsi que le règlement des paiements de maintien de la valeur.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

Au cours des années, la Banque a lancé sur le marché canadien neuf émissions d'obligations pour un montant global de 200 millions de dollars, dont environ 141 millions de dollars restent encore à rembourser. Deux émissions ont été placées au Canada cette année: une émission de 25 millions de dollars en souscription publique d'obligations à huit ans au taux d'intérêt d'émission de 7.25 pour cent et une émission par voie privée de 50 millions de dollars aux mêmes conditions.

La Banque du Canada a également acheté une partie des émissions d'obligations à deux ans que la BIRD offre depuis un certain nombre d'années aux banques centrales et autres organismes gouvernementaux. Deux de ces émissions ont été offertes en 1971 (à des taux d'intérêt de 5.2 pour cent et de 6.5 pour cent respectivement); la Banque du Canada a acheté pour 12.5 millions de dollars d'obligations de chacune d'elles.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la Banque et l'IDA

Au 31 décembre 1971, la somme des dépenses que l'on peut déterminer, effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'IDA s'est élevée à 269.5 millions de dollars. Le Tableau IV donne le détail, par année, de ces dépenses.

Reconstitution des ressources de l'IDA

La mise en oeuvre de l'Accord sur la Troisième reconstitution des ressources de l'IDA, qui a été conclu en 1970, est toujours conditionnée par la ratification par les États-Unis de sa contribution à la reconstitution. La question est actuellement devant la Chambre des Représentants et le Sénat.

Dans le cadre de la Troisième reconstitution des ressources, 21 pays membres, ainsi que la Suisse, sont convenus de mettre à la disposition de l'IDA environ 813 millions de dollars par an pendant trois ans, soit un total de plus de 2.4 milliards de dollars. La quote-part du Canada de la Troisième reconstitution sera de 50 millions de dollars par an, soit un total de 150 millions de dollars. Afin de maintenir la continuité dans le programme d'engagements de l'IDA, la plupart des membres sont convenus de verser une partie de leur contribution avant la date d'entrée en vigueur de l'Accord sur la reconstitution des ressources. Au cours de l'année, le total de ces engagements anticipés s'est élevé à 355.2 millions de dollars, y compris 50 millions de dollars de la part du Canada.

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Conseil des Gouverneurs

En janvier 1971, Monsieur Paul Gérin-Lajoie, président de l'Agence canadienne de Développement international, a succédé au précédent président de l'Agence, Monsieur Maurice F. Strong, comme Gouverneur suppléant.

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale

La part du Canada du capital souscrit de la Banque est de 792 millions de dollars (soit 3.43 pour cent), dont 79.2 millions de dollars, soit 10 pour cent, ont été versés. Par suite des augmentations sélectives approuvées en 1970, le Canada peut encore souscrire 149.8 millions de dollars, dont environ 15 millions de dollars seront versés. Cette souscription supplémentaire portera les chiffres du capital souscrit et du capital versé par le Canada à 941.8 millions de dollars et 94 millions de dollars respectivement, ce qui représente approximativement 3.7 pour cent du total pour tous les membres.

IDA

En tant que membre du Groupe I de l'IDA, le Canada a contribué pour 204.5 millions de dollars à l'Association. Ce chiffre comprend le premier versement de la Troisième reconstitution des ressources que le Canada a effectué avant la date d'entrée

Prêts, crédits et investissements

Les prêts, crédits et investissements du Groupe de la Banque mondiale ont atteint en 1971 et au cours des trois années précédentes les totaux suivants :

(en millions de dollars E.-U.)

| | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 |
|-----------------|-------|--------|-------|--------|
| Banque mondiale | 1,094 | 1,325* | 1,615 | 1,799* |
| IDA | 131 | 463 | 605 | 580 |
| SFI | 48 | 88 | 119 | 108 |
| | 1,273 | 1,876 | 2,339 | 2,487 |

* Y compris les prêts consentis à la SFI pour un montant de 100 millions de dollars en 1969 et 20 millions de dollars en 1971.

Le tableau I annexé au rapport indique les prêts et les crédits de la Banque mondiale et de l'IDA en 1971 par région géographique et par objet; le tableau II est un résumé rétrospectif des prêts et des crédits par exercice, par région géographique et par objet. Le tableau III fait apparaître les investissements et les engagements de la SFI par exercice et par objet depuis le commencement des activités.

Emprunts de la Banque

En 1971, la Banque mondiale a vendu pour 1,815.5 millions de dollars de ses obligations sur les marchés financiers internationaux. Au cours de l'année dernière, la dette consolidée de la Banque a subi une augmentation nette d'un milliard de dollars environ, pour atteindre un encours total d'environ 5,924 millions de dollars.

Au cours des années précédentes, la BIRD avait limité ses offres publiques sur les marchés financiers aux émissions à long terme. Cependant, en 1971, plusieurs émissions d'obligations à moyen terme de la BIRD ont été placées aux États-Unis, en Allemagne et au Royaume-Uni en vue d'élargir son marché pour englober des institutions financières dont les portefeuilles d'investissement ont été concentrés sur les échéances à plus court terme.

c) Prêts et crédits

élevées au total à environ 3.8 milliards de dollars, dont 3.1 milliards ont été fournis par les pays du Groupe I. Le solde provient de virements effectués à l'IDA par la Banque mondiale d'une partie de ses bénéfices nets (595 millions de dollars), de souscriptions faites par des pays membres en voie de développement (48 millions de dollars), du revenu net de l'IDA (46 millions de dollars), d'un prêt consenti par la Suisse (12 millions de dollars) et d'une contribution de la Nouvelle-Zélande (5.6 millions de dollars).

Au 31 décembre 1971, la Banque avait prêté un total de 16.8 milliards de dollars à 90 de ses 117 membres. La Banque consent des prêts à long terme (de 15 à 30 ans) à des taux d'intérêt réguliers. En 1971, le taux s'est maintenu à 7.25 pour cent.

Au 31 décembre 1971, l'IDA avait accordé des crédits pour un montant total de 3.5 milliards de dollars à 58 de ses 107 pays membres. Les prêts de l'IDA ne portent pas d'intérêt (mais il est perçu une commission de service de 0.75 pour cent) et sont consentis pour une durée de 50 ans avec un délai de carence de 10 ans. De façon générale, ses prêts vont aux pays qui ont un revenu par tête exceptionnellement bas et qui ne peuvent pas faire face à tous leurs besoins en capitaux étrangers aux conditions ordinaires.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE

La SFI complète l'action de la Banque et de l'IDA en faisant et en encourageant des investissements à des conditions commerciales dans des entreprises productives du secteur privé de pays membres en voie de développement. Par suite de l'admission d'un pays en 1971, elle compte maintenant 96 membres. Ses ressources proviennent en partie du capital souscrit et versé par les gouvernements membres, qui s'est élevé à 107 millions de dollars en 1971. Les autres sources de fonds comprennent des prêts de la Banque mondiale pour un montant de 220 millions de dollars, un prêt des Pays-Bas de 5 millions de dollars, des réserves pour pertes de 68 millions de dollars, le produit de remboursements de 41 millions de dollars et le produit de la vente de participations dans des entreprises de la SFI pour un montant total de 165 millions de dollars.

En 1971, la SFI a contracté des engagements supplémentaires pour un montant de 107.7 millions de dollars, ce qui porte le total des engagements bruts depuis le début des activités à 603.7 millions de dollars dans 47 pays. (Les engagements nets, après déduction des annulations et des résiliations, ont été de 570.6 millions de dollars.) Sur les engagements bruts, environ 232.7 millions de dollars ont été affectés à l'Amérique latine (39 pour cent), 202.4 millions de dollars à l'Asie et au Moyen-Orient (34 pour cent), 87.2 millions de dollars à l'Afrique (14 pour cent) et 81.4 millions de dollars à l'Europe et à l'Australie (13 pour cent).

plusieurs de ces activités de coordination. (La participation du Canada aux consortiums et aux groupes consultatifs de la Banque, ainsi qu'à d'autres aspects de l'activité du Groupe de la Banque mondiale, est exposée dans un chapitre distinct intitulé "Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale".)

La Banque entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux qui s'intéressent à l'aide au développement, particulièrement les Nations Unies, le Programme des Nations Unies pour le Développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de Coopération et de Développement économiques. Par exemple, la Banque et les Nations Unies échangent des informations et coordonnent l'assistance technique et les autres activités en matière de développement par l'intermédiaire d'un comité de liaison à l'échelon supérieur, tandis que le Groupe de la Banque a joué le rôle d'agent d'exécution pour un certain nombre d'études de pré-investissement financées par le PNUD.

b) Ressources - La Banque dispose de trois sources principales de fonds:

(1) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 27 milliards de dollars à la fin de 1971, environ 24 milliards avaient été souscrits, dont 2.4 milliards, soit 10 pour cent, avaient été versés. Lorsque les membres auront souscrit les parts supplémentaires qui leur ont été allouées au titre de l'augmentation du capital souscrit approuvée par les gouverneurs en 1970, le total du capital souscrit et le total de capital versé seront d'environ \$25.2 milliards et \$2.5 milliards respectivement.

(ii) Emprunts

Au 31 décembre 1971, la Banque avait emprunté un total de 10.7 milliards de dollars depuis le commencement des activités, dont 5.9 milliards restaient à rembourser.

(iii) Revenu net des opérations

Au 31 décembre 1971, les bénéfices non distribués et disponibles pour les opérations s'élevaient à environ 1.4 milliard de dollars. Le revenu net en 1971 a été de 190 millions de dollars, comparativement à 227 millions de dollars en 1970.

Les ressources permettant à l'IDA d'effectuer des prêts proviennent en grande partie des allocations budgétaires versées par les gouvernements des pays membres, principalement des membres des pays développés ou du Groupe I. Les ressources utilisables mises à la disposition de l'IDA ou engagées en sa faveur depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de 1971 se sont

a) Objet et fonctions

La fonction essentielle de la Banque mondiale et de l'IDA consiste à accorder des prêts et des crédits aux états membres, principalement les pays en voie de développement, pour la réalisation de projets qui, selon les études de la Banque, contribueront de façon notable au développement économique de l'emprunteur.

Les deux organisations diffèrent essentiellement en ce qui concerne les sources de leurs fonds et les conditions de leurs prêts. La Banque mondiale obtient la majeure partie de ses fonds en empruntant de sources privées sur les marchés financiers et, en conséquence, elle doit prêter à des conditions semblables. L'IDA compte pour la plus grosse partie de ses ressources sur des avances sans intérêt faites par les gouvernements et, ainsi, elle peut consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. A tous autres égards, la BIRD et l'IDA ont des politiques semblables. Les deux organisations sont desservies par le même personnel.

Pour établir le cadre général dans lequel s'exerce son activité de financement, la Banque cherche à obtenir une image complète de la situation et des perspectives des économies des pays emprunteurs ainsi que des exigences de leur développement. Cela lui permet de déterminer les secteurs économiques et les projets qui doivent être prioritaires, et de juger des questions rattachées à la croissance et à la politique économiques du pays emprunteur ainsi qu'à son admissibilité au financement par la Banque ou par l'IDA.

En accordant une attention continue à la situation économique des pays membres en voie de développement, la Banque cherche aussi à les aider à utiliser de façon plus efficace toutes les ressources intérieures et étrangères dont ils disposent. Pour cela, elle les aide à formuler des politiques de développement, à créer des organismes de développement, à établir des programmes d'investissement destinés à des régions et à des secteurs déterminés, à déterminer et à élaborer des projets de financement et à encourager la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux.

Sur le plan de la coordination, la Banque a donné le ton en établissant des "consortiums" et des "groupes consultatifs" dans le cas de quinze pays bénéficiaires et en participant à quatre autres groupes d'aide et consortiums. Vingt-deux pays fournisseurs d'aide ont participé à une ou

Les chiffres ayant été arrondis, les totaux peuvent ne pas correspondre à l'addition des chiffres des diverses rubriques.

| Allocations jusqu'au 31 décembre 1971 | Montant net reçu ou utilisation nette (-) Total Dont en 1971 | Montant | Avoirs au 31 décembre 1971 Pourcentage de l'allocation |
|---|---|---------|--|
| 9.9 | -3.5 | 6.3 | 64 |
| 3.1 | -3.1 | - | - |
| 3.5 | - | 3.5 | 100 |
| 14.1 | -6.9 | 7.2 | 51 |
| 9.6 | -7.6 | 2.0 | 21 |
| 34.3 | -29.3 | 5.0 | 15 |
| 9.7 | -1.1 | 9.6 | 99 |
| 16.6 | -16.6 | - | - |
| 77.3 | 5.7 | 83.0 | 107 |
| 13.2 | - | 13.2 | 100 |
| 6.8 | -2.0 | 4.8 | 70 |
| 47.3 | -45.6 | 1.7 | 4 |
| 27.2 | -11.5 | 15.7 | 58 |
| 16.5 | 2.4 | 18.9 | 115 |
| 6,363.2 | -488.8 | 5,874.4 | |
| ----- | | | |
| Total utilisé par les pays participants | 1,503.4 | 831.1 | |
| dont montant acquis par d'autres pays | 1,014.6 | 632.5 | |
| par le Compte général du Fonds | 488.8 | 198.6 | |
| à date | | | en 1971 |

nte
té-et-Tobago
de
de
da
ay
uela
Nam
du Sud
slavie
(République
démocratique
du Congo)

al - tous les pays

Transactions en DTS du 1er janvier au 31 décembre 1971

13

| Achats | | Rachats | |
|--------------------------------|---------|------------------------------|----------|
| Partie en monnaie canadienne | Total | Partie en monnaie canadienne | Total |
| 32.00 | (14.00) | 11.50 | - |
| 7.50 | - | 3.29 | - |
| 27.87 | - | 1,298.88 | (269.00) |
| - | - | 3.00 | - |
| 9.00 | - | 5.30 | - |
| - | - | - | - |
| - | - | .05 | - |
| - | - | 15.67 | (1.00) |
| - | - | .09 | - |
| - | - | 4.76 | - |
| 3.80 | - | - | - |
| - | - | - | - |
| Syrie | - | - | - |
| Tchad | - | - | - |
| Trinité-et-Tobago | - | - | - |
| 2.50 | - | 9.96 | - |
| 15.00 | - | 27.00 | (3.00) |
| 9.50 | - | 10.60 | - |
| - | - | - | - |
| 186.30 | (10.00) | 25.25 | (1.80) |
| 19.00 | (6.00) | - | - |
| 2,171.55 | (79.98) | 2,862.87 | 351.32 |
| Total - tous les pays | | | |
| République arabe unie (Egypte) | | | |
| République dominicaine | | | |
| Royaume-Uni | | | |
| Kwanda | | | |
| Salvador | | | |
| Sierra Leone | | | |
| Somalie | | | |
| Soudan | | | |
| Swaziland | | | |
| Syrie | | | |
| Tchad | | | |
| Trinité-et-Tobago | | | |
| Tunisie | | | |
| Turquie | | | |
| Uruguay | | | |
| Yemen | | | |
| Yougoslavie | | | |
| Zambie | | | |

TABLEAU I

Achats et rachats de monnaies au Fonds

1er janvier - 31 décembre 1971
(en millions de dollars E.U.)

| Achats | | Rachats | |
|------------------------------|----------|------------------------------|----------|
| Partie en monnaie canadienne | Total | Partie en monnaie canadienne | Total |
| Afghanistan | - | - | 4.40 |
| Afrique du Sud | - | - | - |
| Birmanie | 6.50 | - | 5.00 |
| Bresil | - | - | - |
| Burundi | 1.50 | - | 3.81 |
| Ceylan | 14.00 | - | 24.36 |
| Chili | 77.50 | (16.00) | 39.50 |
| Chine (Taiwan) | 59.86 | (20.00) | - |
| Colombie | 30.00 | (6.00) | 31.60 |
| Costa Rica | 6.00 | - | .25 |
| Danemark | - | - | 26.04 |
| Equateur | - | - | 8.25 |
| Espagne | 5.00 | - | 48.75 |
| Etats-Unis | 1,400.54 | - | 10.01 |
| France | 100.11 | - | 1,028.33 |
| Ghana | - | - | 28.10 |
| Guatemala | - | - | 3.00 |
| Guinée | - | - | .50 |
| Haiti | - | - | 3.87 |
| Haute-Volta | - | - | 1.12 |
| Honduras | - | - | - |
| Inde | - | - | 65.00 |
| Indonésie | 2.87 | (.98) | 15.96 |
| Iran | - | - | - |
| Iraq | - | - | - |
| Irlande | 20.00 | - | - |
| Islande | - | - | 7.50 |
| Italie | 60.94 | - | .27 |
| Jamaïque | - | - | 3.75 |
| Laos | - | - | - |
| Lesotho | - | - | .09 |
| Libéria | 1.00 | - | 3.83 |
| Malawi | - | - | - |
| Mali | 2.50 | - | 4.00 |
| Maroc | 8.25 | - | 35.80 |
| Maurice (Ile) | - | - | .63 |
| Nicaragua | 3.00 | - | - |
| Nigeria | - | - | - |
| Nouvelle-Zélande | - | - | - |
| Pakistan | - | - | 2.78 |
| Panama | 1.01 | - | 4.40 |
| Pérou | 16.00 | - | 22.62 |
| Philippines | 35.00 | (7.00) | 14.00 |

N° 15 - Spécial Drawing Rights: The Role of Language
(édition en anglais)

N° 16 - Some Reflections on the Nature of Special Drawing
Rights (édition anglaise)

Schedule of Par Values, 51^e édition, 15 mars 1971

Selected Decisions of the Executive Directors and Selected Documents
5^e édition

Staff Papers, volume SVIII, n°s 1, 2 et 3

Compte rendu sommaire de la Réunion annuelle, 1971

Surveys of African Economies: Vol. 4: République démocratique du Congo,
Madagascar, Malawi, Maurice, Zambie
(édition en anglais)

Vingt et unième rapport annuel sur les restrictions de change, 1971

Pour de plus amples renseignements concernant ces publications,
s'adresser à:

The Secretary,
International Monetary Fund,
19th & H Streets N.W.,
Washington D.C., 20431,
U.S.A.

Rapport annuel des administrateurs pour l'exercice clos le 30 avril 1971 (éditions anglaise, française et espagnole; version abrégée en allemand)

Balance of Payments Yearbook, volume 22, 1965-1969 (publié en fascicules mensuels à feuilles mobiles et en un volume relié).

Volume 23, 1966-1970 (publié partiellement en fascicules mensuels à feuilles mobiles; devra être completé en 1972)

Direction of Trade (publication conjointe du Fonds Monétaire International et de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, publication trimestrielle avec un état récapitulatif annuel, 1970)

Finance et développement (publication trimestrielle du Fonds Monétaire International et de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, paraissant en anglais, en français et en espagnol; une édition en portugais est publiée chaque année au Brésil et une édition en allemand est imprimée et distribuée de Hambourg)

International Financial News Survey (publication hebdomadaire)

International Financial Statistics (publication mensuelle, une édition anglaise et une édition trilingue avec texte et titres en anglais, français et espagnol)

The International Monetary Fund and Latin America (édition en anglais)

International Reserves: Needs and Availability; documents et comptes rendus du séminaire qui a eu lieu au FMI du 1^{er} au 3 juin 1970

Brochures: No 6 - Maintenance of the Gold Value of the Fund's Assets (seconde édition, en anglais)

No 14 - The Fund's Concepts of Convertibility (éditions anglaise et espagnole)

Avec effet au 1^{er} octobre 1971, Monsieur R. Johnstone, administrateur élu par le Canada, l'Irlande et la Jamaïque, a démissionné du Conseil d'administration pour retourner à la Banque du Canada. Les trois pays intéressés ont élu à sa place Monsieur R.B. Bryce, précédemment sous-ministre des Finances, pour les représenter comme administrateur jusqu'à la prochaine élection régulière des administrateurs qui aura lieu au cours de l'Assemblée générale annuelle de 1972.

Des détails sur l'utilisation de la monnaie canadienne dans les transactions du Fonds et sur le fonctionnement du Compte de tirage spécial sont fournis aux Tableaux I et II respectivement.

Cependant, en raison des remous provoqués par les événements du mois d'août, aucune consultation trimestrielle non officielle n'a eu lieu dans la

seconde moitié de l'année.

La méthode d'évaluation utilisée pour les dollars canadiens dans

les transactions du FMI, mentionnée dans le rapport de l'année dernière, est demeurée en usage. Le 5 mai, le Canada a donc reçu du FMI une somme de 7.6 millions de dollars canadiens, représentant le solde dû au Canada

d'après la méthode de calcul du rajustement d'évaluation à l'égard de

l'exercice financier clos le 30 avril 1971. A la fin de l'année, le compte de rajustement d'évaluation faisait apparaître un autre solde de 11.8 millions

de dollars canadiens en faveur du Canada, accumulés du 1^{er} mai au

31 décembre 1971.

Les recettes résultant pour le Canada de sa qualité de membre du

FMI et perçues en 1971 comprenaient: (1) 3,884,926 DTS représentant la

rémunération de la position de réserve du Canada envers le FMI au cours de

l'exercice clos le 30 avril 1971, (2) le revenu net de 602,061 DTS à l'égard des avoirs excédentaires en DTS du Canada au cours de la même période,

(3) 1,294,975 DTS sous forme d'une répartition du revenu net et (4) de l'or évalué à \$1,091,130 (à \$35 l'once) représentant des intérêts des prêts

accordés par le Canada au FMI en vertu des Accords généraux d'emprunts.

Les dollars canadiens ont été largement utilisés par d'autres

pays dans leurs transactions d'achats et de rachats au FMI effectuées en

1971. Etant donné que, somme toute, on a utilisé plus de dollars canadiens

dans les transactions de rachats que dans les transactions d'achats, cela

a eu pour effet d'augmenter les avoirs du FMI en monnaie canadienne. D'autres

transactions influant sur le niveau des avoirs du FMI en dollars canadiens

ont consisté dans le remboursement du solde non amorti de 120 millions de

dollars des prêts consentis plus tôt par le Canada au FMI en vertu des

Accords généraux d'emprunts et dans la vente par le FMI de 66.4 millions

de DTS au Canada payés en dollars canadiens. La première de ces opérations

a eu pour effet de diminuer les avoirs du FMI en dollars canadiens, effet

qui n'a été compensé qu'en partie par la dernière transaction. L'effet net

de toutes ces transactions a été de diminuer de plus de la moitié la position

de réserve du Canada envers le FMI au cours de 1971. Comme la position de

réserve du Canada envers le FMI est passée de 669.6 millions de dollars à

la fin de 1970 à 332.6 millions de dollars à la fin de 1971, les avoirs du

FMI en monnaie canadienne ont augmenté, passant de l'équivalent de 50 pour

cent de la quote-part du Canada au niveau de 70 pour cent.

Au cours des quatre derniers mois de 1971, lorsque, comme il a été

indiqué plus haut, les opérations du FMI ont été effectuées en un certain

nombre limité de monnaies, les dollars canadiens ont servi pour un montant

de 85 millions de dollars (sur un total de 270 millions) aux achats effectués

par d'autres pays et pour un montant de 44 millions de dollars (sur un total

de 141 millions de dollars) aux rachats.

ce moment-là, les opérations du FMI ont-elles été effectuées seulement en un certain nombre limité de monnaies; trois pays (le Canada, la France et l'Allemagne) ont accepté que leur monnaie soit utilisée dans les transactions du FMI à la condition que leur utilisation pour les rachats soient affectée à la longue en contre-partie des achats, ce qui atténuerait tout effet net sur leur position de réserve et minimiserait le risque d'une augmentation de leurs avoirs en dollars américains au détriment de leur position envers le FMI. Bien que cela ait permis au FMI de continuer à fonctionner, ce dernier n'a pu le faire qu'à un niveau d'activité réduit de beaucoup.

Le 1^{er} janvier 1971, a eu lieu la deuxième allocation de droits de tirage spéciaux aux 104 pays participant au Compte de tirage spécial. La deuxième tranche a porté sur 2,949 millions d'unités de cet instrument fiduciaire de réserve, ce qui porte le total de DTS en circulation à 6,363 millions, sur une création totale convenue de 9.3 milliards de droits de tirage spéciaux au cours de la première période de base de 3 ans se terminant le 31 décembre 1972, le solde devant être réparti le 1^{er} janvier 1972. Ce nouvel instrument de réserve a de nouveau fait l'objet d'une utilisation importante: le total des transactions s'est élevé en 1971 à 831 millions de DTS et, à la fin de l'année, le Compte général du FMI détenait environ 489 millions de DTS, soit une augmentation de 199 millions de DTS au cours de l'année. Le Canada a continué d'être un acheteur net de DTS et les avoirs canadiens en DTS au 31 décembre 1971 s'élevaient à 372 millions de DTS, soit 54 pour cent de plus que le total cumulé des allocations.

Au cours de l'année, trois nouveaux membres sont entrés au FMI: les Fidji, Oman et le Samoa-Occidental dont les quotes-parts sont de 13, 7 et 2 millions de dollars respectivement. Tous les nouveaux membres ont accepté de participer au Compte de tirage spécial.

En septembre 1971, un accord est intervenu sur la nomination de conseillers chargés d'aider les administrateurs représentant 11 pays ou davantage pour mieux représenter les intérêts de leurs commentants. Cette initiative a bénéficié à trois des vingt administrateurs, dont deux représentent des États d'Afrique et le troisième un groupe d'états membres du Moyen-Orient.

3. Relations du FMI avec le Canada

Au cours de 1971, le dollar canadien a continué à flotter et, au début, le système établi de consultations entre les fonctionnaires du FMI et les fonctionnaires canadiens s'est poursuivi. En janvier et en juillet, des fonctionnaires du FMI ont fait de brèves visites à Ottawa pour discuter de façon non officielle du taux de change ainsi que des développements et des politiques économiques qui s'y rapportent, tandis qu'au mois d'avril se sont déroulées à Ottawa les consultations normales prévues par l'article VIII des Statuts entre des fonctionnaires du FMI et les autorités canadiennes.

cent contre 1 pour cent) autour de nouveaux taux de base. Dans les jours qui ont suivi l'annonce de l'Accord du Smithsonian Institute, un réajustement plus général des taux de change des monnaies de la plupart des autres états membres du FMI est intervenu.

Les événements de 1971 ont souligné la nécessité d'une réforme fondamentale à long terme du système; de fait, à la clôture de l'assemblée générale annuelle, les gouverneurs du FMI ont donné instruction au conseil d'administration de poursuivre sans tarder l'étude des mesures nécessaires pour améliorer ou réformer le système monétaire international. Par la suite, à la réunion ministérielle du Groupe des Dix à Washington, qui a conduit à l'accord du Smithsonian Institute, tout le monde a été également d'avis que les travaux relatifs à la réforme du système devraient être centrés sur le FMI.

Un certain nombre de problèmes particuliers à étudier ont été déterminés, à savoir:

- a) Les moyens appropriés de maintenir la stabilité des taux de change et d'assurer un degré adéquat de convertibilité dans le système;
- b) Le rôle approprié de l'or, des monnaies de réserve et des droits de tirage spéciaux dans le fonctionnement du système;
- c) Le volume approprié des liquidités;
- d) Le réexamen des marges de fluctuation autorisées autour des parités établies et d'autres moyens d'instaurer un degré souhaitable de souplesse; et
- e) d'autres mesures destinées à faire face au problème des mouvements internationaux de capitaux.

Une des répercussions de la cessation de la convertibilité du dollar américain a été de mettre sérieusement obstacle aux rachats prévus de la part des états membres du FMI. Le tirage du mois d'août fait par les Etats-Unis sur le FMI, en vue de faciliter les rachats importants réalisés par la France et le Royaume-Uni et de "rapatrier" les dollars "excédentaires" détenus par la Belgique et les Pays-Bas, a accru les avoirs du Fonds monétaires en dollars américains, qui sont passés à 91 pour cent de la quote-part des Etats-Unis. Par conséquent, étant donné que dans les transactions de rachat, le Fonds ne peut pas accepter des monnaies quand il détient plus de 75 pour cent de sa quote-part de ces mêmes monnaies, les dollars américains offerts dans les rachats par d'autres pays sur leurs réserves n'étaient plus acceptables dans ces transactions. En même temps, d'autres pays, vu l'incertitude qui régnait, n'étaient pas disposés à voir leur monnaie utilisée d'une manière qui aurait eu un effet défavorable sur le niveau de leur position garantie par l'or envers le FMI. Aussi, depuis

Au cours de l'année 1971, on compte 31 états membres qui ont obtenu l'appui du Fonds. Les tirages effectués par les états membres au cours de l'année ont totalisé 2,175 millions de dollars; à la fin de l'année, 217 millions de dollars restaient disponibles, mais non encore tirés en vertu des accords "standby" en vigueur.

2. Aspects caractéristiques de 1971

En 1971, il s'est produit deux événements qui ont revêtu une importance fondamentale pour le fonctionnement et l'évolution future du système des taux de change fixes de Bretton Woods centré sur le FMI. En premier lieu, les mouvements internationaux de capitaux se sont accélérés au cours de l'année pour atteindre des proportions sans précédent et saper la confiance dans la viabilité des accords existants. En second lieu, le 15 août, les Etats-Unis ont annoncé une série de mesures pour relancer l'économie américaine et défendre le dollar américain, et en particulier la suspension de la convertibilité du dollar américain qui avait été la pierre angulaire de la structure monétaire internationale de l'après-guerre. Cela a entraîné une rupture temporaire de toute la discipline des taux de change fixes, le flottement général des principales monnaies et la confusion et l'incertitude généralisées en ce qui concerne les développements futurs. Ces événements ne sont pas arrivés tout à fait à l'improviste. Bien que le changement fondamental qui est maintenant manifeste dans la situation compétitive des principaux pays industriels sur les marchés mondiaux, ne soit apparu bien clairement qu'en 1971, le déséquilibre fondamental du système des paiements internationaux et l'ampleur des mouvements spéculatifs des capitaux à court terme s'étaient accrus depuis plusieurs années et les principaux pays industrialisés avaient été incapables de faire face efficacement à ces derniers développements.

La recherche d'une solution au problème immédiat de restaurer un certain ordre dans le système s'est faite par une série de discussions et de consultations bilatérales et multilatérales. Les plus marquantes de ces discussions et de ces consultations sont celles auxquelles ont donné lieu l'Assemblée générale annuelle du FMI et de la BIRD à Washington (D.C.), à la fin du mois de septembre ainsi que la série de réunions du Groupe des Dix. Lors de l'Assemblée générale annuelle, la question immédiate de restaurer l'ordre et la question à plus long terme de la réforme du système occupaient une place importante dans les discussions officielles des gouvernements et dans les discussions officielles de couloir. Cependant, le rôle le plus important a été joué par les ministres et les suppléants du Groupe des Dix, dont les efforts lors des réunions qui ont eu lieu à différentes occasions au cours des quatre derniers mois de l'année, ont été couronnés par l'Accord du Smithsonian Institue à la mi-décembre. Cet accord prévoit un réajustement des principales monnaies (les Etats-Unis s'engageant à porter le prix de l'or à \$35 à \$38 l'once), obtient l'abrogation des mesures restrictives unit-latérales établies par les Etats-Unis au mois d'août et introduit, à titre temporaire, au FMI la notion de marges de fluctuations plus larges (2½ pour

1. Généralités

Au cours de l'après-guerre, les activités du Fonds monétaire international ont tendu à faciliter l'expansion et la croissance équilibrée du commerce mondiale comme moyen d'élever les niveaux de vie et de favoriser le développement économique. Entre autres buts, il vise à promouvoir la stabilité et la discipline en matière de taux de change et à fournir des facilités d'aide en matière de balance des paiements pour permettre aux états membres de corriger les déséquilibres de leur balance des paiements avec le minimum d'effets perturbateurs sur le système international des paiements. C'est pourquoi ses ressources sont disponibles pour des prêts à court et à moyen termes aux états membres qui ont des difficultés provisoires en matière de balance des paiements. Il constitue également un centre de coopération et de consultation internationales et une source de conseils et d'assistance technique pour ses membres.

Les états membres du Fonds qui prévoient un besoin d'aide financière en provenance du Fonds ont traditionnellement le choix entre l'une ou l'autre des deux solutions qui s'offrent à eux. Tout d'abord, ils peuvent prendre des dispositions pour acheter au Fonds ("tirer") des monnaies d'autres états membres en échange de leur propre monnaie, transaction qui, dans sa totalité, entre en vigueur immédiatement. Ou bien, ils peuvent conclure avec le Fonds d'un accord de crédit "standby" qui, sous réserve de politiques appropriées de l'état membre, garantit l'accès de l'état membre intéressé, en cas de besoin et pendant une période déterminée, aux ressources du Fonds jusqu'à une limite stipulée. Dans l'un ou l'autre cas, un état membre qui effectue un tirage en monnaies d'autres états membres en échange de sa propre monnaie doit racheter sa monnaie, en utilisant de l'or ou des monnaies convertibles, dans un délai ne dépassant pas cinq ans après la date du tirage. Depuis le 1^{er} janvier 1970, les membres du FMI qui participent au Compte de tirage spécial peuvent aussi utiliser les droits de tirage spéciaux (DTS) dans les transactions effectuées avec le FMI ou avec d'autres participants comme moyen d'effectuer des paiements ou d'obtenir des monnaies étrangères.

Le 31 décembre 1971, les ressources totales du Fonds avaient presque atteint 30 milliards de dollars. En outre, en cas de besoin, plus de 6 milliards de dollars restaient à la disposition du FMI sous forme de prêts accordés par certains états membres le Groupe des Dix en vertu des Accords généraux d'emprunts. L'encaisse-or du Fonds s'élevait à 5.3 milliards de dollars et les avoirs en monnaies des états membres à près de 23.6 milliards de dollars, y compris 769 millions en dollars canadiens, équivalant à 70 pour cent de la quote-part du Canada qui est de \$1,100 millions de dollars.

Le présent rapport contient une récapitulation des opérations effectuées pendant l'année 1971 par les institutions de Bretton Woods : le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (IDA), et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le "Fonds") et la BIRD (la "Banque") ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods; la participation du Canada à ces institutions a été autorisée en vertu de la loi de 1945 sur les accords de Bretton Woods. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu d'un statut distinct auquel le Canada a souscrit; la participation du Canada à l'Association internationale de développement a été autorisée en vertu de la loi sur l'Association internationale de développement de 1960.

Ces institutions ont des liens étroits entre elles. L'Affiliation au Fonds est une condition préalable de l'affiliation à la Banque et l'affiliation à la Banque une condition préalable de l'affiliation à l'IDA et à la SFI. Le FMI est chargé de favoriser la stabilité et la coopération financières internationales et se préoccupe ainsi des questions de change et du fonctionnement du système de la balance des paiements. La BIRD, de son côté, concentre son attention sur le développement économique, en particulier le financement du développement; l'IDA et la SFI fournissent des services de financement que n'offre pas la BIRD. La coopération entre ces organismes est facilitée par le fait que leurs sièges sont situés dans le même complexe de bureaux à Washington (D.C.).

En tant qu'institutions spécialisées des Nations-Unies, le Fonds et la Banque présentent un rapport annuel au Conseil économique et social (ECOSOC) et le président de la banque et le directeur général du Fonds sont membres du Conseil consultatif inter-agences du Programme des Nations-Unies pour le Développement (PNUD) et du Comité administratif de coordination de l'ONU.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés en dollars tout au long du rapport sont exprimés en monnaie des Etats-Unis à la parité en vigueur en 1971 et l'or est évalué à 35 dollars l'once d'or fin.

TABLE DES MATIÈRES

| Avant-propos | 2 |
|--------------|---|
|--------------|---|

A. LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

| | |
|---|---|
| 1. Généralités | 3 |
| 2. Aspects caractéristiques de 1971 | 4 |
| 3. Relations du FMI avec le Canada | 6 |
| Publications du Fonds monétaire international | 9 |

Tableaux:

| | |
|--|----|
| Tableau I Achats et rachats de monnaies au Fonds | 11 |
| Tableau II Transactions en DTS, du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 1971 | 13 |

B. LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

| | |
|--|----|
| Revue générale | 19 |
| Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale | 20 |

Tableaux:

| | |
|---|----|
| Tableau I Prêts de la BIRD et crédits de l'IDA en 1971, par région et par objet | 23 |
| Tableau II Prêts de la BIRD et crédits de l'IDA de 1946-1947 à 1971, par exercice financier, par région et par objet | 24 |
| Tableau III Résumé des opérations de la SFI, par exercice financier et par objet | 25 |
| Tableau IV Dépenses des emprunteurs de la BIRD et de l'IDA en biens et services au Canada au 31 décembre 1971, par année et par objet | 26 |

RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS

effectuées en vertu de

LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETON WOODS

et de

LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE DE DÉVELOPPEMENT

ANNÉE CIVILE 1971

CANADA



Department of Finance
Ministère des Finances

RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS

effectuées en vertu de

LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETON WOODS

et de

LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE DE DÉVELOPPEMENT

ANNÉE CIVILE 1971

Fonds Monétaire International

Banque Mondiale

Association Internationale de Développement

Société Financière Internationale

Ministère des Finances

L'hon. J.N. TURNER

CAI FN

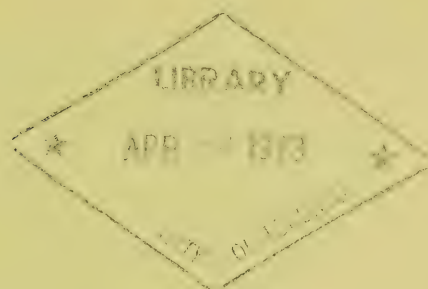
- R25



Canada

Finance

Finances



REPORT ON OPERATIONS

under

THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT

and

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT

CALENDAR YEAR 1972

International Monetary Fund

World Bank

International Development Association

International Finance Corporation

Hon. J.N. TURNER
Minister of Finance

REPORT ON OPERATIONS

under

THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACTS

and

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT

CALENDAR YEAR 1972

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during the year 1972 of the Bretton Woods' Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA) and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944 and Canadian participation in these Institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate articles of agreement to which Canada is a party, and Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments and exchange problems, including the promotion of exchange stability and the elimination of exchange restrictions for current payments. The IBRD and the IDA have as their main function the extension of loans and credits to their members, particularly the developing countries, in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA gets its resources mainly from Governments in the form of interest free advances and is able, unlike the IBRD, to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. All these institutions are closely linked. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC. Cooperation between these organizations is facilitated by the fact that their headquarters are located in the same office complex in Washington, D.C.

As specialized agencies of the United Nations, the Fund and the Bank report annually to the Economic and Social Council (ECOSOC), and the President of the Bank and the Managing Director of the Fund are members of the Inter-Agency Consultative Board of the United Nations Development Program and of the U.N. Administrative Committee on Co-ordination.

Figures in the Section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs). One SDR equals 0.88867 gram of fine gold, the equivalent of one U.S. dollar of the weight and fineness in effect on July 1, 1944, i.e. approximately U.S. \$1.20 in current market terms.

Figures in the Section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to U.S. dollars of the weight and fineness in effect on December 31, 1972.

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|--|------|
| Introductory Note | (i) |
| A. INTERNATIONAL MONETARY FUND | 1 |
| 1. General Background | 1 |
| 2. 1972 Highlights | 1 |
| 3. IMF Relations with Canada | 2 |
| Publications of the International Monetary Fund | 4 |
| Tables: | |
| Table I Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund | 6 |
| Table II Transactions in SDRs, January 1 to December 31, 1972 | 8 |
| B. THE WORLD BANK GROUP | 11 |
| General Review | 11 |
| Canada and the World Bank Group | 12 |
| Tables: | |
| Table I 1972 IBRD Loans and IDA Credits by Area and by Purpose | 15 |
| Table II 1946-47 to 1972 IBRD Loans and IDA Credits by Fiscal Year by Area, and by Purpose | 16 |
| Table III Summary of IFC Operations by Fiscal Year and by Purpose | 17 |
| Table IV Disbursements by IBRD and IDA Borrowers for Goods and Services in Canada to December 31, 1972, by Year | 18 |

INTERNATIONAL MONETARY FUND

1. General Background

The activities of the International Monetary Fund during the post-war period have been directed towards facilitating the expansion and balanced growth of world trade as a means of raising standards of living and of fostering economic development. Among its purposes is the promotion of exchange rate stability and discipline, and the provision of a facility for balance of payments assistance to enable member countries to correct payments imbalances with a minimum of disturbance to the world payments system. Hence its assets are available for short-to-medium term lending to member countries with temporary balance of payments difficulties. It also constitutes a center for international co-operation and consultation, and a source of counsel and technical assistance to its members.

Fund members anticipating a requirement for financial assistance from the Fund traditionally have had either one of two alternatives open to them. First they can arrange to purchase ("draw") other member's currencies from the Fund in exchange for their own currencies, with the transaction in its entirety becoming effective immediately. Alternatively, they may negotiate a "standby arrangement" with the Fund, which, in consideration of appropriate policies by the member country, guarantees it access, in case of need and for a specific period, to Fund resources up to a specified limit. In either case, a member country drawing other members' currencies in exchange for its own currency must repurchase its currency, using gold or convertible currencies, within a period not exceeding five years from the date of the drawing. Since January 1, 1970, IMF members participating in the Special Drawing Account have also been able to use Special Drawing Rights (SDRs) in transactions with the IMF or with other participants as a means of making payments or of obtaining foreign currencies.

Total assets of the Fund on December 31, 1972 reached the level of SDR 30 billion. In addition, about U.S. \$6 billion is available, in case of need, to the IMF in the form of loans from certain member countries ("The Group of Ten") under the General Arrangements to Borrow (GAB). Fund gold holdings amounted to SDR 5.3 billion and other holdings including member currencies to about SDR 24.5 billion including SDR 784 million in Canadian dollars equivalent to 71% of the Canadian quota of SDR 1,100 million.

During the year 1972 a total of 27 member countries obtained support from the Fund. Total drawings by members during the year amounted to SDR 1,612 million compared to SDR 2,175 million in 1971. At year end, SDR 247 million remained available but not yet drawn under existing standby arrangements.

2. 1972 Highlights

The events of 1972 were heavily influenced by the severe disturbance registered in the international monetary system in the previous year and by the Smithsonian Agreement of December 1971 which sought to bring about an improvement in the world balance of payments situation. Following this Agreement, it had been expected that there would be a large and rapid reflux of capital to the United States. This expectation did not materialize mainly because of divergent monetary policies between the major industrial countries and continuing uncertainty in the international monetary world. In March, a minor foreign exchange crisis occurred. This was followed by a relative calm until the persistent weakness of sterling led to a major foreign exchange crisis in July. Slow economic growth in Britain in 1971 and early 1972 led to a deterioration in its external position and as a consequence, the British authorities let the pound float on June 23. This was followed by a wave of speculation in July against a number of European currencies. Pressure on the dollar eased after some countries tightened exchange controls and the United States entered the foreign exchange market in support of the Smithsonian pattern of exchange rates. Foreign exchange markets were relatively calm during the remainder of the second part of the year as the U.S. — European short-term interest rate differential narrowed and a reflow of funds to the U.S. occurred. The dollar strengthened and the U.S. basic payments position improved in spite of monetary uncertainties. However, it remained below the central rates of most major currencies.

The discussion of long term monetary reform initiated after the events of 1971, gained momentum in 1972. The Report on reform requested by the IMF Board of Governors from the Executive Directors was transmitted on August 18. The Report reviewed the issues involved in reforming the system and identified the main problem areas as:

- the adjustment process and exchange rate mechanism;
- the problem of convertibility and settlement of imbalances;
- the role of gold, reserve currencies and SDRs in the system;
- the problem of disequilibrating capital movements.

The Executive Directors report was released a few weeks after the Board of Governors had decided on July 26 to establish an ad hoc Committee on Reform of the International Monetary System and Related Issues. Representation on this "Committee of Twenty" (C-20), as it is called, is based on the same constituency pattern as is represented by Executive Directors on the Executive Board. Both developed and developing countries are represented. The Committee is responsible for examining the longer term questions involved in monetary reform. It met for the first time in September, and set out a program of work for the Deputies who are in the process of exploring the highly complicated and sensitive issues involved. It is not expected that these discussions will be completed quickly but the urgency of the task is clearly recognized. The Committee is expected to submit a preliminary report at the next Fund Annual Meeting, scheduled to take place in Nairobi, Kenya, in September 1973.

On January 1, 1972, the third and last allocation of SDRs in the first basic period was distributed to the 113 participants of the Special Drawing Account. This allocation amounted to 2,952 million units and brought the total amount of SDRs so far created by the IMF to 9,300 million. In accordance with the articles of Agreement of the Fund, the Managing Director reported to the Board of Governors on June 26 with respect to the allocation of SDRs during the next basic period. He informed the Board that it was not possible to make a precise proposal and that further studies and consultations with participant countries would be necessary. By the end of 1972 no decision had been taken. The use of SDRs in Fund transactions increased further in 1972. Total transactions amounted to SDR 1,111 million and by year end the General Account of the IMF held about SDR 629 million, an increase of SDR 140 million over 1971. Canada made a net use of SDR 23.2 million and its holdings of SDRs on December 31, 1972 amounted to SDR 465 million, i.e., 30 per cent in excess of cumulative allocations.

As mentioned in last year's report, the suspension of the convertibility of the U.S. dollar in August 1971 placed severe obstacles in the way of normal operations of the Fund's General Account. Temporary arrangements to resolve these problems as discussed in last year's report were carried forward into 1972 although the number of countries participating in the turnstile was increased in March to include the currencies of Austria, Italy, Japan, and the United Kingdom. Canada was one of the original participants in the arrangements. On May 8 following the change in the par value of the U.S. dollar, the Fund adopted new measures regarding rates for computations and adjustments of its holdings of currencies. The adoption of this formula, which is based on market rates, facilitated the conduct of the operations of the Fund involving currencies for which rates were not being maintained within the margins prescribed by Article IV, Section 3 of the Articles of Agreement.

During 1972, IMF membership increased to 125. The new members are Romania, Bangla Desh, Quatar, the United Arab Emirates and Barhain. Their quotas have been established at SDR 125, 90, 20, 15 and 10 million respectively.

3. IMF Relations with Canada

During 1972, the Canadian dollar continued to float and special periodic consultations between the IMF and Canadian officials with regard to Canada's exchange rate policy continued. A group of IMF officials visited Ottawa in October for this purpose. In addition, the regular formal consultation under Article VIII of Agreement took place in Ottawa in April.

Since the Canadian dollar continued to float in 1972, the valuation procedure for Canadian dollar used in Fund transactions discussed in earlier reports, continued in use. Fund holdings of Canadian currency are revalued on the occasion of each transaction and in addition at the end of each of the Fund's fiscal quarters. The rate used is the mid-market rate on the day prior to the effective date of a transaction. In May, Canada received from the Fund an amount of Can \$7.07 million representing the balance owing to Canada under the valuation adjustment calculation procedure for the fiscal year ended April 30, 1972. By year end, however, the valuation adjustment calculated by the Fund showed that there was an amount of Can \$3.81 million outstanding in favour of the Fund for adjustments made between May 1—December 31, 1972.

Following the increase in the price of gold from US \$35 to US \$38 per fine ounce in 1972, the value of the Canadian dollar declined in terms of gold. As Section 8 of Article IV of the Agreement requires members to maintain the gold value of the Fund's Assets, Canada subsequently paid to the IMF an amount of Can \$50.80 million to meet this obligation. The payment was made in the form of non interest bearing, non negotiable notes.

Revenues accruing from Canada's membership in the Fund and received in 1972 amounted to SDR 3.04 million compared to SDR 5.59 million in 1971. Canada received SDR 1.83 million representing net income in respect of its excess SDR holdings during the year ended April 30, 1972. For the same period, Canada also received from the Fund SDR 1.2 million representing interest at the rate of 1 1/2 per cent on its net creditor position. There was no distribution of net income by the Fund in 1972 as the Fund suffered losses as a result of reduced income reflecting reduced use of Fund resources by members and of fixed property expenditures.

Fund holdings of Canadian dollars, as of December 31, 1972 amounted to SDR 784.1 million or 71.3 per cent of our quota of SDR 1,100 million. Canadian dollars were used frequently by member countries in Fund transactions in spite of the fact that Fund operations were relatively small in 1972. The amounts used in repurchases were almost equal to the amounts used in purchases. The reserve position of Canada in the Fund at year end amounted to SDR 315.9 million, more or less the same level as at the end of 1971.

Mr. R.B. Bryce, the Executive Director elected by Canada, Ireland and Jamaica in 1971 was re-elected by these countries and Barbados (a new member) during the 1972 Annual Meeting in Washington.

Details as to the use of Canadian currency in Fund transactions and the operations of the Special Drawing Account are provided in Tables I and II respectively.

PUBLICATIONS OF THE INTERNATIONAL MONETARY FUND IN 1972

Annual Report of the Executive Directors for the Fiscal Year Ended April 30, 1972 (English, French, German and Spanish editions)

Balance of Payments Yearbook, Vol. 23, 1966-70 (issued in monthly loose-leaf installments and a bound volume). Vol. 24, 1967-71 (partly issued in monthly loose-leaf installments, to be completed in 1973)

By-Laws, Rules and Regulations Thirtieth Issue, March 1972 (English, French and Spanish)

Catalogue of Publications, 1946-71

Direction of Trade (published jointly by the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development — twelve monthly issues and an annual summary, 1966-70)

Finance and Development (a quarterly publication of the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development issued in English, French, and Spanish; an annual Portuguese language edition issued in Brazil; and a German edition printed and distributed from Hamburg)

International Financial News Survey (weekly — discontinued in June 1972)

IMF Survey (twice monthly, beginning August 1972)

International Financial Statistics (monthly, issued in an English edition and in a trilingual edition, with text and titles in English, French and Spanish)

The International Monetary Fund and Africa

Pamphlets: No. 6 — Maintenance of the Gold Value of the Fund's Assets (2nd edition, French and Spanish)

No. 13 — Special Drawing Rights: Character and use (2nd edition, French and Spanish)

No. 15 — Special Drawing Rights: The Role of Language (French and Spanish)

No. 16 — Some Reflections on the Nature of Special Drawing Rights (English, French, and Spanish)

Reform of the International Monetary System: A Report by the Executive Directors to the Board of Governors, 1972 (English, French and Spanish)

Selected Decisions of the International Monetary Fund and Selected Documents, Sixth Issue, September 30, 1972.

Staff Papers, Vol. XIV, Nos. 1, 2, and 3

Summary Proceedings of the Annual Meeting, 1972

Survey of African Economies: Vol. 3, Dahomey, Ivory Coast, Mauritania, Niger, Senegal, Togo, and Upper Volta (French edition)

Twenty-Third Annual Report on Exchange Restrictions, 1972

For further information about these publications, contact:

The Secretary,
International Monetary Fund,
19th & H Streets, N.W.,
Washington, D.C., 20431,
U.S.A.

TABLE I
Purchases and Repurchases of Currencies
from the Fund

January 1 — December 31, 1972
(In millions of SDRs)

| Members | Purchases | | Repurchases | |
|--------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| | Total Amount | Canadian Currency Component | Total Amount | Canadian Currency Component |
| Argentina | 284.0 | 30.00 | — | — |
| Bangla Desh | 62.5 | 7.19 | — | — |
| Bolivia | 4.3 | 1.49 | 3.0 | — |
| Burma | — | — | 10.0 | 3.00 |
| Burundi | — | — | 5.5 | — |
| Chile | 41.0 | — | 1.5 | — |
| Colombia | — | — | 53.2 | — |
| Denmark | — | — | 12.7 | — |
| Dominican Republic | — | — | 7.0 | 2.00 |
| Ecuador | 8.9 | — | 6.2 | 4.47 |
| Egypt | — | — | 45.0 | 12.00 |
| El Salvador | 8.8 | 2.00 | 10.2 | — |
| Equatorial Guinea | 1.0 | — | — | — |
| Ghana | — | — | 15.4 | — |
| Guatemala | — | — | 6.0 | — |
| Guyana | — | — | 2.5 | — |
| Haiti | — | — | 1.0 | 0.29 |
| Indonesia | 2.7 | 0.94 | 20.0 | 3.13 |
| Iran | — | — | 19.2 | — |
| Iraq | — | — | 17.2 | 0.01 |
| Israel | — | — | 32.5 | 0.61 |
| Jamaica | 13.2 | 3.48 | — | — |
| Khmer Rep. | 6.2 | — | — | — |
| Liberia | — | — | 1.4 | — |
| Luxembourg | — | — | 0.7 | 0.54 |
| Malawi | — | — | 0.5 | — |
| Mali | 2.0 | — | 1.0 | — |
| Morocco | — | — | 28.2 | 8.00 |
| Nicaragua | 4.0 | — | 6.8 | — |
| Nigeria | 1.5 | — | 3.1 | — |
| Panama | — | — | 4.4 | — |
| Pakistan | 84.0 | 7.00 | 15.0 | — |
| Peru | 61.5 | 5.00 | 34.0 | 7.74 |
| Philippines | 35.0 | 5.00 | 29.5 | 6.00 |
| Rwanda | 2.1 | — | 2.0 | — |
| Sri Lanka | 25.3 | 5.00 | 24.0 | 2.00 |
| Sudan | 32.5 | — | 19.0 | 2.50 |
| Syrian Arab Rep. | 25.0 | 10.80 | 7.2 | 4.76 |
| Thailand | 2.2 | 2.15 | 2.1 | — |
| Tunisia | — | — | 8.5 | 0.04 |

TABLE I (concluded)

Purchases and Repurchases of Currencies
from the FundJanuary 1 — December 31, 1972
(In millions of SDRs)

| Members | Purchases | | Repurchases | |
|-----------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| | Total Amount | Canadian Currency Component | Total Amount | Canadian Currency Component |
| Turkey | — | — | 90.3 | 19.97 |
| United Kingdom | 583.6 | — | 751.0 | 15.00 |
| United States | 200.0 | — | — | — |
| Uruguay | 22.3 | — | 2.7 | — |
| Yemen Arab Rep. | — | — | 0.5 | — |
| Yugoslavia | 31.8 | — | 15.0 | — |
| Zaire | 28.2 | — | — | — |
| Zambia | 38.0 | — | — | — |
| Total | 1,611.6 | 80.05 | 1,315.0 | 92.06 |

TABLE II

Transactions in SDRs January 1 – December 31, 1972

(In millions of SDRs)

| | Allocations to Date | Net Acquisition or Net Use(—) | | Holdings as of Dec. 31/72 | |
|-----------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------------|------------------------------|
| | | Total | of which in 1972 | Amount | Percentage of Allocations |
| Afghanistan | 12.8 | -11.6 | -5.8 | 1.2 | 9 |
| Algeria | 40.3 | 1.6 | — | 41.9 | 104 |
| Argentina | 152.5 | -134.7 | -31.7 | 17.8 | 12 |
| Australia | 225.6 | 9.0 | 0.1 | 234.6 | 104 |
| Austria | 76.7 | 9.1 | 0.1 | 85.8 | 112 |
| Bangla Desh | — | — | — | — | — |
| Barbados | 2.8 | — | — | 2.8 | 100 |
| Belgium | 209.3 | 313.8 | 48.8 | 523.1 | 250 |
| Bolivia | 12.8 | -9.8 | -3.3 | 3.0 | 24 |
| Botswana | 1.6 | — | — | 1.6 | 100 |
| Brazil | 152.5 | 4.5 | — | 157.0 | 103 |
| Burma | 20.9 | -15.3 | -0.8 | 5.6 | 27 |
| Burundi | 6.6 | -3.0 | -0.2 | 3.6 | 56 |
| Cameroun | 10.5 | — | — | 10.5 | 100 |
| Canada | 358.6 | 106.7 | -23.2 | 465.3 | 130 |
| Central African Rep. | 4.4 | -3.2 | -0.2 | 1.2 | 29 |
| Chad | 4.4 | -3.3 | -0.3 | 1.1 | 25 |
| Chile | 54.7 | -52.7 | -53.0 | 2.0 | 4 |
| Columbia | 54.4 | -36.9 | -7.5 | 17.5 | 32 |
| Congo (People's Rep.) | 4.4 | -1.8 | — | 2.6 | 58 |
| Costa Rica | 11.0 | -7.0 | 0.5 | 4.0 | 36 |
| Cyprus | 8.9 | 1.5 | — | 10.4 | 117 |
| Dahomey | 4.5 | — | — | 4.5 | 100 |
| Denmark | 82.8 | -9.4 | -0.2 | 72.2 | 87 |
| Dominican Rep. | 14.5 | -7.5 | 2.4 | 7.0 | 48 |
| Ecuador | 11.2 | -4.5 | -0.1 | 6.7 | 60 |
| Egypt | 65.2 | -60.1 | -22.3 | 5.1 | 8 |
| El Salvador | 11.7 | -8.0 | -2.1 | 3.7 | 32 |
| Equatorial Guinea | 2.7 | -0.8 | -0.8 | 1.9 | 69 |
| Fiji | 1.4 | — | — | 1.4 | 100 |
| Finland | 61.5 | 6.0 | 0.1 | 67.5 | 110 |
| France | 485.0 | 95.6 | 73.7 | 580.6 | 120 |
| Gabon | 4.8 | -0.1 | — | 4.7 | 99 |
| Gambia | 2.3 | -0.1 | -0.1 | 2.2 | 94 |
| German Fed. Rep. | 542.4 | 280.0 | 198.2 | 822.4 | 152 |
| Ghana | 30.1 | -20.1 | -1.7 | 10.0 | 33 |
| Greece | 46.2 | -20.6 | 6.4 | 25.6 | 55 |
| Guatemala | 11.9 | -4.3 | -4.0 | 7.6 | 64 |
| Guinea | 8.3 | -5.4 | 0.2 | 2.9 | 35 |
| Guyana | 6.8 | -2.7 | -0.2 | 4.1 | 60 |
| Haiti | 6.6 | -3.5 | — | 3.1 | 47 |
| Honduras | 8.5 | -3.0 | — | 5.5 | 64 |
| Iceland | 7.4 | -1.0 | 1.0 | 6.4 | 86 |

TABLE II (continued)

Transactions in SDRs January 1 – December 31, 1972

(In millions of SDRs)

| | Allocations to Date | Net Acquisition or Net Use(--) | | Holdings as of Dec. 31/72 | |
|---------------|------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------|------------------------------|
| | | Total | of which in 1972 | Amount | Percentage of Allocations |
| India | 326.2 | -79.7 | -1.2 | 246.5 | 76 |
| Indonesia | 90.2 | -54.4 | 8.3 | 35.8 | 40 |
| Iran | 61.9 | -27.5 | 12.9 | 34.4 | 56 |
| Iraq | 23.2 | — | — | 23.2 | 100 |
| Ireland | 39.2 | 0.1 | 0.1 | 39.3 | 100 |
| Israel | 42.8 | -13.6 | 2.3 | 29.2 | 68 |
| Italy | 318.0 | 23.5 | 7.6 | 341.5 | 107 |
| Ivory Coast | 14.3 | 1.0 | — | 15.3 | 107 |
| Jamaica | 17.7 | -10.8 | -11.5 | 6.9 | 39 |
| Japan | 377.4 | 47.1 | 13.5 | 424.5 | 113 |
| Jordan | 7.6 | — | — | 7.6 | 100 |
| Kenya | 15.6 | 1.5 | — | 17.1 | 110 |
| Khmer Rep. | 8.5 | -4.3 | -0.1 | 4.2 | 50 |
| Korea | 22.2 | 3.9 | — | 26.1 | 117 |
| Laos | 4.4 | -3.1 | -0.9 | 1.3 | 30 |
| Lesotho | 1.6 | -0.7 | -0.1 | 0.9 | 55 |
| Liberia | 9.5 | -7.9 | -1.5 | 1.6 | 17 |
| Luxembourg | 7.3 | — | — | 7.3 | 100 |
| Malagasy Rep. | 8.7 | — | — | 8.7 | 100 |
| Malawi | 5.1 | -0.5 | -0.5 | 4.6 | 91 |
| Malaysia | 60.6 | 2.5 | — | 63.1 | 104 |
| Mali | 7.5 | -5.1 | -1.1 | 2.4 | 32 |
| Malta | 5.1 | — | — | 5.1 | 100 |
| Mauritania | 4.4 | -2.2 | -0.1 | 2.2 | 49 |
| Mauritius | 7.4 | -0.1 | — | 7.3 | 99 |
| Mexico | 124.2 | 3.5 | 0.1 | 127.7 | 103 |
| Morocco | 39.2 | -22.7 | 2.1 | 16.5 | 42 |
| Nepal | 2.2 | — | — | 2.2 | 70 |
| Netherlands | 236.5 | 413.1 | 5.5 | 649.6 | 275 |
| New Zealand | 69.4 | -11.1 | 9.2 | 58.3 | 84 |
| Nicaragua | 8.9 | -2.7 | -0.3 | 6.2 | 70 |
| Niger | 4.4 | — | — | 4.4 | 100 |
| Nigeria | 45.6 | — | — | 45.5 | 100 |
| Norway | 76.3 | 11.5 | 7.5 | 87.8 | 115 |
| Oman | 0.7 | — | — | 0.7 | 100 |
| Pakistan | 81.6 | -62.5 | -19.1 | 19.1 | 23 |
| Panama | 12.4 | -9.7 | -3.7 | 2.7 | 22 |
| Paraguay | 6.6 | — | — | 6.6 | 100 |
| Peru | 40.5 | 0.5 | -0.5 | 41.0 | 101 |
| Philippines | 51.5 | -29.6 | 5.5 | 21.9 | 43 |
| Rwanda | 6.6 | -6.2 | -3.0 | 0.4 | 6 |
| Senegal | 11.4 | -5.7 | -0.4 | 5.7 | 50 |
| Sierra Leone | 7.8 | -2.1 | — | 5.7 | 73 |

TABLE II (concluded)

Transactions in SDRs January 1 – December 31, 1972

(In millions of SDRs)

| | Allocations to Date | Net Acquisition or Net Use(—) | | Holdings as of Dec. 31/72 Amount | Percentage of Allocations |
|---------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| | | Total | of which in 1972 | | |
| Somalia | 6.6 | -2.0 | — | 4.6 | 70 |
| South Africa | 88.9 | -50.7 | 3.8 | 38.2 | 43 |
| Spain | 126.1 | 2.6 | — | 128.7 | 102 |
| Sri Lanka | 34.0 | -21.2 | 2.4 | 12.8 | 38 |
| Sudan | 24.9 | -20.0 | -2.8 | 4.9 | 20 |
| Swaziland | 2.7 | -1.9 | -0.1 | 0.8 | 28 |
| Sweden | 107.0 | — | — | 107.0 | 100 |
| Syrian Arab Rep. | 17.0 | -13.0 | -1.9 | 4.0 | 23 |
| Tanzania | 14.3 | -7.6 | -4.1 | 6.7 | 47 |
| Thailand | 28.5 | — | — | 28.5 | 100 |
| Togo | 5.1 | — | — | 5.1 | 100 |
| Trinidad and Tobago | 20.8 | -13.5 | -6.6 | 7.3 | 35 |
| Tunisia | 14.7 | -6.8 | -0.2 | 7.9 | 54 |
| Turkey | 50.3 | -12.0 | 17.3 | 38.3 | 76 |
| Uganda | 13.9 | -0.2 | -0.2 | 13.7 | 98 |
| United Kingdom | 1,006.3 | -401.9 | -283.2 | 604.4 | 60 |
| United States | 2,294.0 | -490.9 | -6.8 | 1,803.1 | 79 |
| Upper Volta | 4.4 | — | — | 4.4 | 100 |
| Uruguay | 23.9 | -16.2 | 0.4 | 7.7 | 32 |
| Venezuela | 112.3 | 5.8 | 0.1 | 118.1 | 105 |
| Viet Nam | 19.8 | — | — | 19.8 | 100 |
| Western Samoa | 0.2 | — | — | 0.2 | 100 |
| Yemen Arab Rep. | 2.1 | — | — | 2.1 | 100 |
| Yemen People's Rep. | 9.9 | -2.1 | — | 7.8 | 79 |
| Yugoslavia | 69.3 | -62.6 | -17.0 | 6.7 | 10 |
| Zaire | 39.2 | -31.8 | -20.3 | 7.4 | 19 |
| Zambia | 24.6 | -24.4 | -26.8 | 0.2 | 1 |
| Country Total | 9,314.8 | -627.0 | -141.4 | 8,686.1 | |

| | <u>To Date</u> | <u>of which in 1972</u> |
|--------------------------------------|----------------|-----------------------------|
| Total used by participants | 1,973.0 | 1,110.6 |
| of which acquired by other countries | 1,344.2 | 970.7 |
| by IMF General Account | 628.7 | 139.9 |

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD)

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

(a) Purpose and Functions

The primary function of the IBRD and IDA is to extend loans and credits to member countries, mainly the developing countries, for projects which staff studies have indicated will make an important contribution to the borrower's economic development.

The two organizations differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The IBRD obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend on conventional terms. IDA relies on interest-free advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise the IBRD and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The IBRD seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for IBRD or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries the IBRD also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies.

In respect of coordination, the IBRD has taken the lead in establishing "consortia" and "consultative groups" for 15 recipient countries and by participating in three additional aid groups and consortia. Twenty-four aid-giving nations have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in IBRD Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Group activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The IBRD also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Programme (UNDP), the United Nations specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the IBRD and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, while the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP.

(b) Resources

The IBRD's funds have come primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of \$29.3 billion at the end of 1972, about \$27.3 billion has been subscribed and \$2.7 billion of this amount (10%) has been paid in.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1972, the IBRD had borrowed a total of \$13.1 billion since the commencement of operations in 1946, of which \$7.4 billion was outstanding.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1972, undistributed retained earnings amounted to approximately \$1.8 billion. Net income in 1972 was \$179 million as compared with \$190 million in 1971.

IDA's loanable resources have been derived largely from budgetary allocations from its member governments, principally the developed countries or Part I members. Total usable resources made available or committed to IDA from the beginning of its operations to the end of 1972 were approximately \$6.4 billion. Of this amount, \$5.5 billion had been provided by Part I countries. The balance was derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$705 million), subscriptions by developing country members (\$48 million), IDA's own net income (\$66 million), loans from Switzerland (\$48 million) and a contribution from New Zealand (\$6.1 million).

(c) Loans and Credits

By December 31, 1972, the IBRD had lent a total of \$18.3 billion (net of cancellations, terminations and refundings) to 90 of its 122 members. The IBRD's loans are long term (15 to 30 years) and carry conventional rates of interest. The rate remained unchanged at 7 1/4% during 1972.

By December 31, 1972, IDA had extended total credits of \$4.2 billion to 62 of its 111 member countries. IDA's credits are interest-free (though there is a service charge of 3/4 of 1%) and for a 50-year term with 10 years' grace. Credits are only made to countries where per capita incomes are exceptionally low and which cannot meet all of their external capital requirements on conventional terms.

INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION

The IFC supplements the activities of the IBRD and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of one country during 1972, it now has 97 members. Total resources available at the end of 1972 amounted to \$447 million which was derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$107 million), World Bank loans (\$260 million), a loan from the Netherlands (\$5 million) and reserves against losses (\$75 million).

IFC made additional commitments during 1972 of \$130.0 million, bringing the total of gross commitments since inception of operations to \$733.7 million in 49 countries. (Net commitments, after deduction of cancellations and terminations, were \$695.8 million.)

WORLD BANK GROUP IN 1972 – GENERAL REVIEW

Loans, Credits and Investments

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refundings) by the World Bank Group in 1972 and in the three preceding years are as follows:

| | <u>1969</u> | <u>1970</u> | <u>1971</u> | <u>1972</u> |
|------|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | (in millions of current dollars) | | | |
| IBRD | 1,325* | 1,615 | 1,799* | 2,196* |
| IDA | 463 | 605 | 580 | 981 |
| IFC | 88 | 119 | 108 | 130 |
| | <u>1,876</u> | <u>2,339</u> | <u>2,487</u> | <u>3,307</u> |

* Including loans to IFC of \$100 million in 1969, \$20 million in 1971, and \$40 million in 1972.

Table I (annexed to this Report) lists IBRD and IDA loans and credits in 1972 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area, and purpose. IFC investments and commitments by year and by purpose since the commencement of operations are listed in Table III.

IBRD Borrowing

Gross borrowings by the IBRD in international capital markets during 1972 amounted to \$2.4 billion. The net increase in 1972 in the IBRD's borrowings over 1971 was \$1.5 billion raising the total debt outstanding to \$7.4 billion. During 1972 the IBRD turned to Japan and Europe for most of the funds it wished to borrow. Several issues of intermediate term IBRD bonds were sold in these markets, as the IBRD continued to broaden its market to include financial entities whose investment portfolios were concentrated in the shorter range maturities.

IDA Replenishments

The Third Replenishment Agreement of IDA's resources, which was negotiated in 1970, became effective in September 1972, with ratification by the United States of its replenishment contribution.

Under the Third Replenishment, 21 member countries together with Switzerland, have agreed to make available approximately \$870 million a year over a three-year period (1971-73) or a total of over \$2.6 billion. Canada's share of the Third Replenishment is \$54 million a year, or a total of \$163 million (6.26%).

Negotiations for a Fourth Replenishment, to commence in 1974 or 1975, are now underway.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Board of Governors

In February, 1972, Mr. John N. Turner, Minister of Finance, replaced Mr. E.J. Benson as Governor for Canada.

Funds Subscribed or Contributed

IBRD

Canada's subscription to the IBRD's capital stock is \$1022.5 million of which \$102.2 million (10%) has been paid in. This includes the amount of \$163 million (of which the paid-in portion was \$16.3 million), which Canada subscribed to in May 1972 as part of the selective capital increases approved in 1970.

IDA

As a Part I member of IDA, Canada has contributed the equivalent of \$276.3 million in current U.S. dollars to the Association. This includes the first two instalments of the Third Replenishment of IDA, paid in November, 1971 and November, 1972, respectively. Canada has pledged to make a third payment of \$54 million in 1973.

IFC

Canada's subscription to the IFC is \$3.6 million.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the IBRD and IDA, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions.

The IBRD and Canada agreed that, because the Canadian exchange rate had been floating since mid 1970 at a value which, although higher than the previously fixed rate of Canadian \$1.08108 = U.S. \$1.00 was, as of December 31, 1972, more or less unchanged vis-à-vis gold due to the depreciation of the U.S. dollar, a maintenance of value settlement was not a matter of urgency, since relatively minor sums were involved. In respect of IDA, Canada has accepted the Association's proposal that settlements be made semi-annually on the basis of the value of the Canadian dollar in effect on the date of disbursements of IDA's holdings of Canadian dollars.

IBRD Borrowings in Canada

Over the years, the IBRD has offered nine bond issues in the Canadian market, totalling \$211 million, of which approximately \$153 million is still outstanding.

No issues were marketed in Canada in 1972.

The Bank of Canada has also purchased portions of the two-year dollar bond issues which the IBRD has been offering for a number of years to central banks and other governmental agencies. Two such issues were offered in 1972 (at interest rates of 5.3% and 5.875% respectively) with the Bank of Canada purchasing \$12.5 million of each issue.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the IBRD and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by IBRD and IDA borrowers to December 31, 1972, were \$282.3 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 148 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of 1972; of these, 61 were in professional positions, including two of the IBRD's senior officers and one senior IFC staff officer; in other words, 3.6% of the Group's professional staff were of Canadian origin.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and Consultative Groups Organized by the IBRD

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively. Canada is also a member of Consultative Groups organized by the IBRD to coordinate assistance to various agricultural research institutes, as well as to Colombia, East Africa, Ghana, Korea, Malaysia, Morocco, Nigeria, Peru, Sri-Lanka, Thailand and Tunisia. In 1972, Canada participated in IBRD-sponsored joint financing of projects in East Africa, Guyana, Mexico and Brazil by extending long-term development loans or export credits. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia and has participated in the Consultative Groups for the Philippines and the Sudan as an observer.

TABLE I
IBRD LOANS AND IDA CREDITS* – 1972
(Millions of U.S. dollars)

| <u>BY AREA</u> | <u>BANK</u> | <u>IDA</u> | <u>TOTAL</u> |
|------------------------------|-------------|------------|--------------|
| Africa | 358.2 | 306.0 | 664.2 |
| Asia | 453.0 | 599.8 | 1,052.8 |
| Europe | 371.5 | 36.3 | 407.8 |
| Western Hemisphere | 953.0 | 24.3 | 977.3 |
| Oceania | 20.2 | 14.2 | 34.4 |
| IFC | 40.0 | — | 40.0 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 2,195.9 | 980.6 | 3,176.5 |
| <u>BY PURPOSE</u> | | | |
| Agriculture | 196.8 | 295.5 | 492.3 |
| Education | 152.9 | 46.5 | 199.4 |
| Industry | 529.3 | — | 529.3 |
| Population | — | 32.7 | 32.7 |
| Electric Power | 486.3 | 54.0 | 540.3 |
| Telecommunications | 98.2 | 10.4 | 108.6 |
| Non-Project | 10.0 | 203.0 | 213.0 |
| Tourism | 50.8 | 13.5 | 64.3 |
| Transportation | 490.2 | 322.8 | 813.0 |
| Urbanization | — | 2.2 | 2.2 |
| Water Supply & Sewage System | 141.4 | — | 141.4 |
| IFC | 40.0 | — | 40.0 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 2,195.9 | 980.6 | 3,176.5 |

* Signed, net of cancellations, terminations and refundings.

TABLE II

IBRD LOANS AND IDA CREDITS – 1964-47 TO 1972
(Millions of U.S. dollars)

| | <u>IBRD LOANS</u> | | | <u>IDA CREDITS</u> | | |
|---|-------------------|-----------------|----------------------|--------------------|----------------|----------------------|
| | <u>No.</u> | <u>Amount</u> | <u>Disbursements</u> | <u>No.</u> | <u>Amount</u> | <u>Disbursements</u> |
| <u>BY FISCAL YEAR</u>¹⁾ | | | | | | |
| Cumulative to 1960-61 | 292 | 5,790.6 | 4,319.8 | 4 | 101.0 | |
| 1961-62 | 29 | 882.3 | 485.4 | 18 | 134.1 | 12.2 |
| 1962-63 | 28 | 448.7 | 620.4 | 17 | 260.0 | 56.2 |
| 1963-64 | 37 | 809.8 | 558.9 | 18 | 283.2 | 124.1 |
| 1964-65 | 38 | 1,023.3 | 605.7 | 20 | 309.1 | 222.2 |
| 1965-66 | 37 | 839.2 | 668.4 | 12 | 284.1 | 266.9 |
| 1966-67 | 46 | 876.8 | 790.4 | 20 | 353.5 | 342.1 |
| 1967-68 | 44 | 846.9 | 772.0 | 18 | 106.6 | 318.8 |
| 1968-69 | 84 | 1,399.2 | 762.0 | 38 | 385.0 | 255.8 |
| 1969-70 | 70 | 1,680.3 | 771.9 | 56 | 605.6 | 143.3 |
| 1970-71 | 80 | 1,921.1 | 954.9 | 53 | 584.0 | 235.1 |
| 1971-72 | 74 | 2,026.1 | 1,202.0 | 74 | 999.6 | 260.5 |
| 1972 (to Dec. 31) | 22 | 524.9 | 586.2 | 18 | 202.2 | 173.1 |
| | <u>881</u> | <u>19,069.3</u> | <u>13,098.0</u> | <u>366</u> | <u>4,608.1</u> | <u>2,410.3</u> |
| <u>BY AREA</u>²⁾ | | | | | | |
| Africa | 165 | 2,707.2 | | 164 | 1,019.9 | |
| Asia | 247 | 5,530.0 | | 150 | 3,038.8 | |
| Europe | 142 | 3,393.1 | | 13 | 148.1 | |
| Oceania | 19 | 596.5 | | 5 | 25.2 | |
| Western Hemisphere | 305 | 6,077.2 | | 34 | 201.0 | |
| International Finance Corporation | 3 | 260.0 | | — | — | |
| | <u>881</u> | <u>18,564.0</u> | | <u>366</u> | <u>4,433.0</u> | |
| <u>BY PURPOSE</u> | | | | | | |
| Agriculture | | 1,645.4 | | | 1,236.2 | |
| Education | | 385.6 | | | 295.6 | |
| Industry | | 3,035.0 | | | 171.7 | |
| Non-Project | | 1,428.1 | | | 880.0 | |
| Population | | 5.0 | | | 39.2 | |
| Electric Power | | 5,625.3 | | | 334.4 | |
| Technical Assistance | | — | | | 10.0 | |
| Telecommunications | | 458.2 | | | 237.7 | |
| Tourism | | 66.0 | | | 14.2 | |
| Transportation | | 5,694.4 | | | 1,296.6 | |
| Urbanization | | 21.4 | | | 10.3 | |
| Water Supply & Sewage System | | 444.9 | | | 82.2 | |
| International Finance Corporation | | 260.0 | | | — | |
| | | <u>19,069.3</u> | | | <u>4,608.1</u> | |

1) Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30)

2) The figures are rounded and are net of cancellations, refundings and terminations, which amount to \$505.3 million for IBRD and \$175.2 million for IDA

N.B. Beginning with FY 71 (July 1st, 1970), amounts include loans and credits approved by Directors, whereas earlier years show only those signed.

TABLE III

SUMMARY OF IFC OPERATIONS
(Millions of U.S. dollars)

| | Operational Investments | Stand By and Underwriting Commitments | Total Commitments | No. Commitments | Disbursement |
|---|----------------------------|---|----------------------|-----------------|--------------------------|
| BY FISCAL YEAR ¹⁾ | | | | | |
| 1956-60 cumulative | 45.0 | — | 45.0 | 37 | 22.7 |
| 1960-61 | 6.2 | — | 6.2 | 10 | 10.4 |
| 1961-62 | 18.4 | 2.9 | 21.3 | 10 | 11.9 |
| 1962-63 | 13.0 | 5.1 | 18.1 | 12 | 15.9 |
| 1963-64 | 18.2 | 2.6 | 20.8 | 18 | 15.6 |
| 1964-65 | 19.7 | 6.0 | 25.7 | 16 | 16.3 |
| 1965-66 | 26.8 | 8.5 | 35.3 | 21 | 21.8 |
| 1966-67 | 49.0 | — | 49.0 | 14 | 25.4 |
| 1967-68 | 41.4 | 9.0 | 50.4 | 16 | 33.1 |
| 1968-69 | 87.8 | 5.1 | 92.9 | 27 | 33.4 |
| 1969-70 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 29 | 85.3 |
| 1970-71 | 94.3 | 7.0 | 101.3 | 24 | 72.0 |
| 1971-72 | 114.3 | 1.6 | 115.9 | 23 | 60.8 |
| 1972 to December 31 | <u>37.9</u> | <u>3.0</u> | <u>39.9</u> | <u>6</u> | <u>45.5</u> |
| Gross Commitments, net of exchange adjustments | 679.0 | 54.7 | 733.7 | 263 | 470.0 |
| Cancellations and terminations | 37.5 | 0.4 | 37.9 | | |
| Net Commitments | <u>641.6</u> | <u>54.3</u> | <u>695.8</u> | | |
| BY PURPOSE | | | | | |
| Development Finance Companies | | | | | 68.6 |
| Money and Capital Market Institutions | | | | | 0.7 |
| Industry | | | | | |
| Manufacturing | | | | | |
| Iron and Steel | | | 68.6 | | |
| Fertilizer | | | 57.2 | | |
| Cement and Other Construction Materials | | | 106.9 | | |
| Pulp and Paper Products | | | 103.5 | | |
| Textiles and Fibres | | | 70.1 | | |
| Food and Food Processing | | | 27.2 | | |
| Machinery | | | 8.8 | | |
| Chemical and Petrochemical Products | | | 35.8 | | |
| Motor Vehicles & Accessories | | | 48.5 | | |
| General Manufacturing | | | <u>38.7</u> | | |
| | | | 565.3 | | |
| Non-Manufacturing | | | | | |
| Mining | | | 51.7 | | |
| Utilities | | | 16.5 | | |
| Printing and Publishing | | | 7.0 | | |
| Tourism | | | <u>23.9</u> | | |
| | | | 99.1 | | |
| | | | | | <u>664.4</u> |
| | | | | | <u>733.7</u> |
| | | | | | <u>Gross Commitments</u> |

¹⁾ Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

TABLE IV

DISBURSEMENTS BY IBRD AND IDA BORROWERS FOR GOODS AND SERVICES
IN CANADA TO DECEMBER 31, 1972
(In millions of U.S. dollars)

| | <u>IBRD</u> | <u>IDA</u> | <u>TOTAL</u> |
|---------------------------------|--------------|-------------|--------------|
| <u>BY YEAR</u> ¹⁾ | | | |
| Cumulative to December 31, 1960 | 133.5 | — | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | — | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | — | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| 1972 | 10.5 | 2.3 | 12.8 |
| Total | <u>225.8</u> | <u>56.5</u> | <u>282.3</u> |
| Per cent ²⁾ | 1.7 | 2.3 | 1.8 |

¹⁾ Calendar Year

²⁾ of total IBRD disbursements (\$13.1 billion) and IDA disbursements (\$2.4 billion).

TABLEAU IV

DÉPENSES DES EMPRUNTEURS DE LA BIRD ET DE L'IDA
EN BIENS ET SERVICES AU CANADA AU 31 DÉCEMBRE 1972
(en millions de dollars E.-U.)

| | BIRD | IDA | TOTAL |
|----------------------------|-------|------|-------|
| PAR ANNÉE ¹⁾ | | | |
| Cumulé au 31 décembre 1960 | 133.5 | — | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | — | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | — | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| 1972 | 10.5 | 2.3 | 12.8 |
| Total | 225.8 | 56.5 | 282.3 |
| Pour cent ²⁾ | 1.7 | 2.3 | 1.8 |

1) Année civile

2) Pourcentage du total des versements de la BIRD (13.1 milliards de dollars) et des versements de l'IDA (2.4 milliards de dollars).

TABLEAU III

RÉSUMÉ DES OPÉRATIONS DE LA SFI
(en millions de dollars E.-U.)

| Engagements d'aide | Investissements | d'exploitation | garantie d'émission | Engagements | Nombre | d'engagements | Versement |
|--------------------|-----------------|----------------|---------------------|-------------|--------|---------------|-----------|
|--------------------|-----------------|----------------|---------------------|-------------|--------|---------------|-----------|

ANNÉE FINANCIÈRE (1)

Cumulé 1956-1960

| | | | | | | | |
|-----------------|-------|-------|------|-------|-----|-------|-------|
| 45.0 | 6.2 | 18.4 | 2.9 | 45.0 | 37 | 22.7 | 10.4 |
| 1960-1961 | 6.2 | 18.4 | 2.9 | 45.0 | 37 | 22.7 | 10.4 |
| 1961-1962 | 13.0 | 18.2 | 5.1 | 21.3 | 10 | 11.9 | 15.9 |
| 1962-1963 | 18.2 | 19.7 | 2.6 | 20.8 | 18 | 16.3 | 15.6 |
| 1963-1964 | 19.7 | 26.8 | 6.0 | 25.7 | 16 | 21.8 | 16.3 |
| 1964-1965 | 26.8 | 49.0 | 8.5 | 35.3 | 21 | 25.4 | 21.8 |
| 1965-1966 | 37.0 | 41.4 | — | 49.0 | 14 | 33.1 | 25.4 |
| 1966-1967 | 114.3 | 87.8 | — | 50.4 | 16 | 33.4 | 33.1 |
| 1967-1968 | 94.3 | 107.9 | 5.1 | 92.9 | 27 | 85.3 | 33.4 |
| 1968-1969 | 7.0 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 29 | 72.0 | 85.3 |
| 1969-1970 | 1.6 | 94.3 | 7.0 | 101.3 | 24 | 60.8 | 72.0 |
| 1971-1972 | 3.0 | 114.3 | 1.6 | 115.9 | 23 | 45.5 | 60.8 |
| 1972 au 31 déc. | 695.8 | 679.0 | 54.7 | 733.7 | 263 | 470.0 | 695.8 |

Engagements bruts, nets
après ajustements de changeAnnulations et
résiliations

Engagements nets

OBJET

Sociétés financières de développement

Institutions des marchés monétaires et financiers

Industrie

Industries manufacturières

Siderurgie

Engrais

Ciment et autres matériaux de construction

Pâtes et papier

Textiles et fibres

Alimentation et conservation des aliments

Machines

Produits chimiques et pétrochimiques

Voitures et accessoires

Fabrication générale

Industries non manufacturières

Industrie minière

Services publics

Impression et Edition

Tourisme

Engagements bruts

664.4

733.7

1) Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (1^{er} juillet au 30 juin).

TABLEAU II

PRÊTS DE LA BIRD ET CRÉDITS DE L'IDA - de 1946-1947 à 1972
(en millions de dollars E.-U.)

| PRÊTS DE LA BIRD | | | CRÉDITS DE L'IDA | | |
|---|----------|------------|------------------|---------|------------|
| Nombre | Montant | Versements | Nombre | Montant | Versements |
| ANNÉE FINANCIÈRE ⁽¹⁾ | | | | | |
| Jusqu'à 1960-1961 | | | | | |
| 292 | 5,790.6 | 4,319.8 | 4 | 101.1 | - |
| 29 | 882.3 | 485.4 | 18 | 134.1 | 12.2 |
| 28 | 448.7 | 620.4 | 17 | 260.0 | 56.2 |
| 37 | 809.8 | 558.9 | 18 | 283.2 | 124.1 |
| 38 | 1,023.2 | 605.7 | 20 | 309.1 | 222.2 |
| 37 | 839.2 | 668.4 | 12 | 284.1 | 266.9 |
| 46 | 876.8 | 790.4 | 20 | 353.5 | 342.1 |
| 44 | 846.9 | 772.0 | 18 | 106.6 | 318.8 |
| 84 | 1,399.2 | 762.0 | 38 | 106.6 | 255.8 |
| 70 | 1,680.3 | 771.9 | 56 | 385.0 | 143.3 |
| 80 | 1,921.1 | 954.9 | 53 | 605.6 | 235.1 |
| 74 | 2,026.1 | 1,202.0 | 74 | 999.6 | 260.5 |
| 22 | 524.9 | 586.2 | 18 | 202.2 | 173.1 |
| 1972 (au 31 déc.) | | | | | |
| 881 | 19,069.3 | 13,098.0 | 366 | 4,608.1 | 2,410.3 |
| RÉGION ⁽²⁾ | | | | | |
| 165 | 2,707.2 | | 164 | 1,019.9 | |
| 247 | 5,530.0 | | 150 | 3,038.8 | |
| 142 | 3,393.1 | | 13 | 148.1 | |
| 19 | 596.5 | | 5 | 25.2 | |
| 305 | 6,077.2 | | 34 | 201.0 | |
| 3 | 260.0 | | - | - | |
| 881 | 18,564.0 | | 366 | 4,433.0 | |
| OBJET | | | | | |
| Agriculture | 1,645.4 | | | 1,236.2 | |
| Éducation | 385.6 | | | 295.6 | |
| Industrie | 3,035.0 | | | 171.7 | |
| Hors projet | 1,428.1 | | | 880.0 | |
| Population | 5.0 | | | 39.2 | |
| Énergie électrique | 5,625.4 | | | 334.4 | |
| Assistance technique | - | | | 10.0 | |
| Télécommunications | 458.2 | | | 237.7 | |
| Tourisme | 66.0 | | | 14.2 | |
| Transports | 5,694.3 | | | 1,296.6 | |
| Urbanisme | 21.4 | | | 10.3 | |
| Approvisionnement en eau et systèmes d'égouts | 444.9 | | | 82.2 | |
| Société financière internationale | 260.0 | | | - | |
| | 19,069.3 | | | 4,608.1 | |

1) Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (1^{er} juillet au 30 juin)

2) Les chiffres sont arrondis et exprimés en chiffres nets, après annulations, remboursements et résiliations, qui s'élèvent à 505.3 millions de dollars pour la BIRD et à 175.2 millions de dollars pour l'IDA.
NOTA: Commencant avec l'année financière 1971 (1^{er} juillet 1970) les montants comprennent les prêts et les crédits approuvés par les directeurs, alors que les chiffres des années antérieures n'indiquent que ceux qui ont été signés.

TABLEAU I

PRÊTS DE LA BIRD ET CRÉDITS DE L'IDA* - 1972
(en millions de dollars E.-U.)

| RÉGION | BIRD | IDA | TOTAL |
|--------------------------|----------------|--------------|----------------|
| Afrique | 358.2 | 306.0 | 664.2 |
| Asie | 453.0 | 599.8 | 1,052.8 |
| Europe | 371.5 | 36.3 | 407.8 |
| Hémisphère occidental | 953.0 | 24.3 | 977.3 |
| Océanie | 20.2 | 14.2 | 34.4 |
| SFI | 40.0 | — | 40.0 |
| OBJET | 2,195.9 | 980.6 | 3,176.5 |
| Agriculture | 196.8 | 295.5 | 492.3 |
| Éducation | 152.9 | 46.5 | 199.4 |
| Industrie | 529.3 | — | 529.3 |
| Population | — | 32.7 | 32.7 |
| Énergie électrique | 486.3 | 54.0 | 540.3 |
| Télécommunications | 98.2 | 10.4 | 108.6 |
| Hors projet | 10.0 | 203.0 | 213.0 |
| Tourisme | 50.8 | 13.5 | 64.3 |
| Transport | 490.2 | 322.8 | 813.0 |
| Urbanisme | — | 2.2 | 2.2 |
| Approvisionnement en eau | 141.4 | — | 141.4 |
| et systèmes d'égouts | 40.0 | — | 40.0 |
| IFC | 2,195.9 | 980.6 | 3,176.5 |

* Signés et nets d'annulations, de résiliations et de remboursements.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la BIRD et l'IDA

Au 31 décembre 1972, la somme des dépenses que l'on peut déterminer, effectuées au Canada par les emprunteurs de la BIRD et de l'IDA s'est élevée à 282.3 millions de dollars. Le Tableau IV donne le détail, par année, de ces dépenses.

Personnel canadien

À la fin de 1972, le personnel du groupe de la Banque mondiale comptait 148 ressortissants canadiens, 61 d'entre eux occupaient des postes de cadres, y compris deux hauts fonctionnaires de la BIRD et un haut fonctionnaire des services de la SFI, en d'autres termes, 3.6 p. 100 du personnel de cadre du Groupe est d'origine canadienne.

Contribution du Canada à titre de membre de consortiums et de groupes consultatifs organisés par la BIRD

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création en 1958 et 1960 respectivement. Le Canada fait également partie de groupes consultatifs organisés par la BIRD afin de coordonner l'aide accordée à divers instituts de recherches agricoles de même qu'à la Colombie, à l'Afrique orientale, au Ghana, à la Corée, à la Malaisie, au Maroc, au Nigéria, au Pérou, au Sri Lanka, à la Thaïlande et à la Tunisie. En 1972, le Canada a participé, sous les auspices de la BIRD, au financement commun de projets en Afrique orientale, en Guyane, au Mexique et au Brésil en accordant des prêts à long terme pour le développement ou des crédits d'exportation. Le Canada est aussi membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie et il a participé aux Groupes consultatifs pour les Philippines et le Soudan à titre d'observateur.

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Conseil des Gouverneurs

En février 1972, M. John N. Turner, ministre des Finances, a succédé à M. E.J. Benson comme Gouverneur pour le Canada.

Fonds souscrits ou contribués

BIRD

La part du Canada du capital-actions de la BIRD est de 1022.5 millions de dollars, dont 102.2 millions de dollars (10 pour cent) ont été versés. Ce montant comprend les 163 millions de dollars (dont la part versée était de 16.3 millions de dollars) que le Canada a souscrit en mai 1972 à titre des augmentations sélectives du capital approuvées en 1970.

IDA

En tant que membre du Groupe I, de l'IDA, le Canada a contribué pour 276.3 millions de dollars E.-U. à l'Association. Ce chiffre comprend les deux premiers versements de la Troisième reconstitution des ressources que le Canada a effectués en novembre 1971 et 1972 respectivement. Le Canada s'est engagé à fournir un troisième versement de 54 millions de dollars en 1973.

SFI

La souscription du Canada à la SFI est de 3.6 millions de dollars.

Rajustement de maintien de la valeur

Conformément aux Statuts de la BIRD et de l'IDA, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines parts de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé.

Etant donné que le taux de change du dollar canadien flottait depuis le milieu de 1970 à une valeur qui, même si elle était supérieure au taux précédemment fixé de 1.08108 dollar canadien pour un dollar américain, était, au 31 décembre 1972, plus ou moins inchangée par rapport à l'or en raison de la dépréciation du dollar américain, la BIRD et le Canada ont convenu qu'il n'était pas urgent de faire un rajustement de valeur puisque les sommes concernées étaient relativement peu élevées. Pour ce qui est de l'IDA, le Canada a accepté la proposition de l'Association voulant que les rajustements soient faits deux fois l'an d'après la valeur du dollar canadien en vigueur à la date des dépenses de l'IDA en dollars canadiens.

Emprunts de la BIRD au Canada

Au cours des années, la BIRD a lancé sur le marché canadien neuf émissions d'obligations pour un montant global de 211 millions de dollars, dont environ 153 millions de dollars restent encore à rembourser.

Aucune émission n'a été placée au Canada en 1972.

La Banque du Canada a également acheté une partie des émissions d'obligations à deux ans que la BIRD offre depuis un certain nombre d'années aux banques centrales et autres organismes gouvernementaux. Deux de ces émissions ont été offertes en 1972 (à des taux d'intérêt de 5.3 pour cent et de 5.875 pour cent respectivement); la Banque du Canada a acheté pour 12.5 millions de dollars d'obligations de chacune d'elles.

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE EN 1972 -- REVUE GÉNÉRALE

Prêts, crédits et investissements

Les prêts, crédits et investissements (après annulations, résiliations et remboursements) signés par le Groupe de la Banque mondiale ont atteint en 1972 et au cours des trois années précédentes les totaux suivants:

| | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 |
|------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| BIRD | 1,325* | 1,615 | 1,799* | 2,196* |
| IDA | 463 | 605 | 580 | 981 |
| SFI | 88 | 119 | 108 | 130 |
| | <u>1,876</u> | <u>2,339</u> | <u>2,487</u> | <u>3,307</u> |

* Y compris les prêts consentis à la SFI pour un montant de 100 millions de dollars en 1969, 20 millions de dollars en 1971 et 40 millions de dollars en 1972.

Le tableau I annexé au rapport indique les prêts et les crédits de la BIRD et de l'IDA en 1972 par région géographique et par objet; le tableau II est un résumé rétrospectif des prêts et des crédits par exercice, par région géographique et par objet. Le tableau III fait apparaître les investissements et les engagements de la SFI par exercice et par objet depuis le commencement des activités.

Emprunts de la BIRD

En 1972, la BIRD a fait des emprunts bruts de 2.4 milliards de dollars sur les marchés financiers internationaux. Au cours de l'année dernière, les emprunts de la BIRD ont subi une augmentation nette de 1.5 milliard de dollars, pour atteindre un encours total de 7.4 milliards de dollars. Cette même année la BIRD s'est tournée vers le Japon et vers l'Europe pour la majeure partie de ses emprunts. Plusieurs émissions d'obligations à moyen terme de la BIRD ont été vendues sur ces marchés, à mesure que celle-ci cherchait à élargir son marché pour englober des institutions financières dont les portefeuilles d'investissement ont été concentrés sur les échéances à plus court terme.

Reconstitution des ressources de l'IDA

L'Accord sur la Troisième reconstitution des ressources de l'IDA, qui a été conclu en 1970, est entré en vigueur en septembre 1972 par la ratification, par les Etats-Unis, de sa contribution à la reconstitution.

Dans le cadre de la Troisième reconstitution des ressources, 21 pays membres, ainsi que la Suisse, ont convenu de mettre à la disposition de l'IDA environ 870 millions de dollars par an pendant trois ans (1971 à 1973), soit un total de plus de 2.6 milliards de dollars. La quote-part du Canada de la Troisième reconstitution sera de 54 millions de dollars par an, soit un total de 163 millions de dollars, 6.26 pour cent.

Les négociations en vue de la Quatrième reconstitution des ressources, qui doit entrer en vigueur en 1974 ou 1975, sont maintenant en cours.

b) Ressources — La BIRD dispose de trois sources principales de fonds:

(i) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 29,3 milliards de dollars à la fin de 1972, environ 27,3 milliards avaient été souscrits, dont 2,7 milliards (10 pour cent) avaient été versés.

(ii) Emprunts

Au 31 décembre 1972, la BIRD avait emprunté un total de 13,1 milliards de dollars depuis le commencement des activités en 1946, dont 7,4 milliards restaient à rembourser.

(iii) Revenu net des opérations

Au 31 décembre 1972, les bénéfices non distribués s'élevaient à environ 1,8 milliard de dollars. Le revenu net en 1972 a été de 179 millions de dollars, comparativement à 190 millions de dollars en 1971.

Les ressources permettant à l'IDA d'effectuer des prêts proviennent en grande partie des allocations budgétaires versées par les gouvernements des pays membres, principalement des membres des pays développés ou du Groupe I. Les ressources totales utilisables mises à la disposition de l'IDA ou engagées en sa faveur depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de 1972 se sont élevées à environ 6,4 milliards de dollars, dont 5,5 milliards ont été fournis par les pays du Groupe I. Le solde provient de virements effectués à l'IDA par la Banque mondiale d'une partie de ses bénéfices nets (705 millions de dollars), de souscriptions faites par des pays membres en voie de développement (48 millions de dollars), du revenu net de l'IDA (66 millions de dollars), de prêts consentis par la Suisse (48 millions de dollars) et d'une contribution de la Nouvelle-Zélande (6,1 millions de dollars).

c) Prêts et crédits

Au 31 décembre 1972, la BIRD avait prêté un total de 18,3 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 90 de ses 122 membres. La Banque consent des prêts à long terme (de 15 à 30 ans) à des taux d'intérêt réguliers. En 1972, le taux s'est maintenu à 7,25.

Au 31 décembre 1972, l'IDA avait accordé des crédits pour un montant total de 4,2 milliards de dollars à 62 de ses 111 pays membres. Les prêts de l'IDA ne portent pas d'intérêt (mais il est perçu une commission de service de 3/4 de 1 pour cent) et sont consentis pour une durée de 50 ans avec un délai de carence de 10 ans. Ces crédits ne sont accordés qu'aux pays qui ont un revenu par tête exceptionnellement bas et qui ne peuvent pas faire face à tous leurs besoins en capitaux étrangers aux conditions ordinaires.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)

La SFI complète l'action de la BIRD et de l'IDA en faisant et en encourageant des investissements à des conditions commerciales dans des entreprises productives du secteur privé de pays membres en voie de développement. Par suite de l'admission d'un pays en 1972, elle compte maintenant 97 membres. À la fin de 1972, la totalité de ses ressources, qui s'élevait à 447 millions de dollars, provenait du capital souscrit et versé par les gouvernements membres (107 millions de dollars), des prêts de la Banque mondiale (260 millions de dollars), un prêt des Pays-Bas (5 millions de dollars) et des réserves pour pertes (75 millions de dollars).

En 1972, la SFI a contracté des engagements supplémentaires pour un montant de 130 millions de dollars, ce qui porte le total des engagements bruts depuis le début des activités à 733,7 millions de dollars dans 49 pays. (Les engagements nets, après déduction des annulations et des résiliations, ont été de 695,8 millions de dollars.)

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DEVELOPPEMENT (BIRD)

ASSOCIATION INTERNATIONALE DE DEVELOPPEMENT (IDA)

a) Objet et fonctions

La fonction essentielle de la BIRD et de l'IDA consiste à accorder des prêts et des crédits aux pays membres, principalement les pays en voie de développement, pour la réalisation de projets qui, selon les études des organismes concernés, contribueront de façon notable au développement économique de l'emprunteur.

Les deux organisations diffèrent essentiellement en ce qui concerne les sources de leurs fonds et les conditions de leurs prêts. La BIRD obtient la majeure partie de ses fonds en empruntant des sources privées sur les marchés financiers et, en conséquence, elle doit prêter à des conditions ordinaires. L'IDA compte pour la plus grosse partie de ses ressources sur des avances sans intérêt faites par les gouvernements et, ainsi, elle peut consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. A tous autres égards, la BIRD et l'IDA ont des politiques semblables. Les deux organisations sont desservies par le même personnel.

La BIRD cherche à obtenir une image complète de la situation et des perspectives des économies des pays emprunteurs ainsi que des exigences de leur développement. Cela lui permet de déterminer les secteurs économiques et les projets qui doivent être prioritaires, et de juger des questions rattachées à la croissance et à la politique économiques du pays emprunteur ainsi qu'à son admissibilité au financement par la BIRD ou par l'IDA.

En accordant une attention continue à la situation économique des pays membres en voie de développement, la BIRD cherche aussi à les aider à utiliser de façon plus efficace toutes les ressources intérieures et étrangères dont ils disposent. Pour cela, elle les aide à formuler des politiques de développement, à créer des organismes de développement, à établir des programmes d'investissement destinés à des régions et à des secteurs déterminés, à déterminer et à élaborer des projets de financement et à encourager la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux.

Sur le plan de la coordination, la BIRD a donné le ton en établissant des "consortiums" et des "groupes consultatifs" dans le cas de quinze pays bénéficiaires et en participant à trois autres groupes d'aide et consortiums. Vingt-quatre pays fournisseurs d'aide ont participé à une ou plusieurs de ces activités de coordination. (La participation du Canada aux consortiums et aux groupes consultatifs de la BIRD, ainsi qu'à d'autres aspects de l'activité du Groupe de la Banque mondiale, est exposée dans un chapitre distinct intitulé "Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale".)

La BIRD entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux qui s'intéressent à l'aide au développement, particulièrement les Nations Unies, le Programme des Nations Unies pour le Développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économiques. Par exemple, la BIRD et les Nations Unies échangent des informations et coordonnent l'assistance technique et les autres activités en matière de développement par l'intermédiaire d'un comité de liaison à l'échelon supérieur, tandis que le Groupe de la Banque a joué le rôle d'agent d'exécution pour un certain nombre d'études de pré-investissement financées par le PNUD.

Transactions en DTS du 1^{er} janvier au 31 décembre 1972
(en millions de DTS)

TABLEAU II (fin)

| Allocations | à date | Montant net reçu ou utilisation nette (-) | Avoirs au 31 décembre 1972 | Pourcentage de l'allocation | |
|---|---------|---|----------------------------|-----------------------------|---------|
| | | | | Montant | Total |
| Rép. Khmer | 8,5 | -4,3 | -0,1 | 4,2 | 50 |
| Rép. Malgache | 8,7 | — | — | 8,7 | 100 |
| Rép. populaire démocratique du Yémen | 9,9 | -2,1 | — | 7,8 | 79 |
| Royaume-Uni | 1,006,3 | -401,9 | -283,2 | 604,4 | 60 |
| Rwanda | 6,6 | -6,2 | -3,0 | 0,4 | 6 |
| Samoa occidental | 0,2 | — | — | 0,2 | 100 |
| Sénégal | 11,4 | -5,7 | -0,4 | 5,7 | 50 |
| Sierra Leone | 7,8 | -2,1 | — | 5,7 | 73 |
| Somalie | 6,6 | -2,0 | — | 4,6 | 70 |
| Soudan | 24,9 | -20,0 | -2,8 | 4,9 | 20 |
| Sri Lanka | 34,0 | -21,2 | 2,4 | 12,8 | 38 |
| Suède | 107,0 | — | — | 107,0 | 100 |
| Swaziland | 2,7 | -1,9 | -0,1 | 0,8 | 28 |
| Syrie | 17,0 | -13,0 | -1,9 | 4,0 | 23 |
| Tanzanie | 14,3 | -7,6 | -4,1 | 6,7 | 47 |
| Tchad | 4,4 | -3,3 | -0,3 | 1,1 | 25 |
| Thaïlande | 28,5 | — | — | 28,5 | 100 |
| Togo | 5,1 | — | — | 5,1 | 100 |
| Trinité-et-Tobago | 20,8 | -13,5 | -6,6 | 7,3 | 35 |
| Tunisie | 14,7 | -6,8 | -0,2 | 7,9 | 54 |
| Turquie | 50,3 | -12,0 | 17,3 | 38,3 | 76 |
| Uruguay | 23,9 | -16,2 | 0,4 | 7,7 | 32 |
| Vénézuéla | 112,3 | 5,8 | 0,1 | 118,1 | 105 |
| Viêt-Nam | 19,8 | — | — | 19,8 | 100 |
| Yougoslavie | 69,3 | -62,6 | -17,0 | 6,7 | 10 |
| Zaire | 39,2 | -31,8 | -20,3 | 7,4 | 19 |
| Zambie | 24,6 | -24,4 | -26,8 | 0,2 | 1 |
| Total-Tous les pays | 9,314,8 | -627,0 | -141,4 | 8,686,1 | |
| Total utilisé par les pays participants | | | | | 1,110,6 |
| dont montant acquis par d'autres pays | | | | | 970,7 |
| par le Compte général du Fonds | | | | | 139,9 |
| à date | | | | | 1,973,0 |
| en 1972 | | | | | 1,344,2 |
| | | | | | 628,7 |

Transactions en DTS du 1^{er} janvier au 31 décembre 1972
(en millions de DTS)

TABLEAU II (suite)

| Allocations à date | Montant net reçu ou utilisation nette (-) | Avoirs au 31 décembre 1972 | Pourcentage de l'allocation |
|-----------------------|--|----------------------------|--------------------------------|
| 8.5 | -3.0 | 5.5 | 64 |
| 326.2 | -79.7 | 246.5 | 76 |
| 90.2 | -54.4 | 35.8 | 40 |
| 7.4 | -1.0 | 6.4 | 86 |
| 61.9 | -27.5 | 34.4 | 56 |
| 23.2 | — | 23.2 | 100 |
| 39.2 | 0.1 | 39.3 | 100 |
| 42.8 | -13.6 | 29.2 | 68 |
| 318.0 | 23.5 | 341.5 | 107 |
| 17.7 | -10.8 | 6.9 | 39 |
| 377.4 | 47.1 | 424.5 | 113 |
| 7.6 | — | 7.6 | 100 |
| 15.6 | 1.5 | 17.1 | 110 |
| 4.4 | -3.1 | 1.3 | 30 |
| 1.6 | -0.7 | 0.9 | 55 |
| 9.5 | -7.9 | 1.6 | 17 |
| 7.3 | — | 7.3 | 100 |
| 60.6 | 2.5 | 63.1 | 104 |
| 5.1 | -0.5 | 4.6 | 91 |
| 7.5 | -5.1 | 2.4 | 32 |
| 5.1 | — | 5.1 | 100 |
| 39.2 | -22.7 | 16.5 | 42 |
| 7.4 | -0.1 | 7.3 | 99 |
| 4.4 | -2.2 | 2.2 | 49 |
| 124.2 | 3.5 | 127.7 | 103 |
| 2.2 | — | 2.2 | 70 |
| 8.9 | -2.7 | 6.2 | 70 |
| 4.4 | — | 4.4 | 100 |
| 45.6 | — | 45.5 | 100 |
| 76.3 | 11.5 | 87.8 | 115 |
| 69.4 | -11.1 | 58.3 | 84 |
| 0.7 | — | 0.7 | 100 |
| 13.9 | -0.2 | 13.7 | 98 |
| 81.6 | -62.5 | 19.1 | 23 |
| 12.4 | -9.7 | 2.7 | 22 |
| 6.6 | — | 6.6 | 100 |
| 236.5 | 413.1 | 649.6 | 275 |
| 40.5 | 0.5 | 41.0 | 101 |
| 51.5 | -29.6 | 21.9 | 43 |
| 2.1 | — | 2.1 | 100 |
| 4.4 | -3.2 | 1.2 | 29 |
| 14.5 | -7.5 | 7.0 | 48 |
| 542.4 | 280.0 | 822.4 | 152 |

Honduras
Inde
Indonésie
Islande
Iran
Iraq
Irlande
Israël
Italie
Jamaïque
Japon
Jordanie
Kenya
Laos
Lesotho
Libéria
Luxembourg
Malaisie
Malawi
Mali
Malte
Maroc
Maurice (île)
Mauritanie
Mexique
Népal
Nicaragua
Niger
Nigéria
Norvège
Nouvelle-Zélande
Oman
Ouganda
Pakistan
Panama
Paraguay
Pays-Bas
Pérou
Philippines
Rép. Arabe du Yémen
Rép. Centrafricaine
Rép. Dominicaine
Rép. fédérale allemande

TABLEAU II
Transactions en DTS du 1^{er} janvier au 31 décembre 1972
(en millions de DTS)

| Allocations à date | Montant net reçu ou utilisation nette (-) | Avoirs au 31 décembre 1972 | Pourcentage de l'allocation |
|-----------------------|--|----------------------------|--------------------------------|
| 12.8 | -11.6 | -5.8 | 1.2 |
| 88.9 | -50.7 | 3.8 | 38.2 |
| 40.3 | 1.6 | — | 41.9 |
| 152.5 | -134.7 | -31.7 | 17.8 |
| 225.6 | 9.0 | 0.1 | 234.6 |
| 76.7 | 9.1 | 0.1 | 85.8 |
| — | — | — | — |
| 2.8 | — | — | 2.8 |
| 209.3 | 313.8 | 48.8 | 523.1 |
| 20.9 | -15.3 | -0.8 | 5.6 |
| 12.8 | -9.8 | -3.3 | 3.0 |
| 1.6 | — | — | 1.6 |
| 152.5 | 4.5 | — | 157.0 |
| 6.6 | -3.0 | -0.2 | 3.6 |
| 10.5 | — | — | 10.5 |
| 358.6 | 106.7 | -23.2 | 465.3 |
| 54.7 | -52.7 | -53.0 | 2.0 |
| 8.9 | 1.5 | — | 10.4 |
| 54.4 | -36.9 | -7.5 | 17.5 |
| 4.4 | -1.8 | — | 2.6 |
| 22.2 | 3.9 | — | 26.1 |
| 11.0 | -7.0 | 0.5 | 4.0 |
| 14.3 | 1.0 | — | 15.3 |
| 4.5 | — | — | 4.5 |
| 82.8 | -9.4 | -0.2 | 72.2 |
| 65.2 | -60.1 | -22.3 | 5.1 |
| 11.7 | -8.0 | -2.1 | 3.7 |
| 11.2 | -4.5 | -0.1 | 6.7 |
| 126.1 | 2.6 | — | 128.7 |
| 2,294.0 | -490.9 | -6.8 | 1,803.1 |
| 1.4 | — | — | 1.4 |
| 61.5 | 6.0 | 0.1 | 67.5 |
| 485.0 | 95.6 | 73.7 | 580.6 |
| 4.8 | -0.1 | — | 4.7 |
| 2.3 | -0.1 | -0.1 | 2.2 |
| 30.1 | -20.1 | -1.7 | 10.0 |
| 46.2 | -20.6 | 6.4 | 25.6 |
| 11.9 | -4.3 | -4.0 | 7.6 |
| 8.3 | -5.4 | 0.2 | 2.9 |
| 2.7 | -0.8 | -0.8 | 1.9 |
| 6.8 | -2.7 | -0.2 | 4.1 |
| 6.6 | -3.5 | — | 3.1 |
| 4.4 | — | — | 4.4 |

Afghanistan
Afrique du Sud
Algérie
Argentine
Australie
Autriche
Bangla Desh
Barbade
Belgique
Birmanie
Bolivie
Botswana
Bresil
Burundi
Cameroun
Canada
Chili
Chypre
Colombie
Congo (Rép. populaire)
Corée
Costa Rica
Côte d'Ivoire
Dahomey
Danemark
Egypte
El Salvador
Equateur
Espagne
Etats-Unis
Fiji
Finlande
France
Gabon
Gambie
Ghana
Grèce
Guatemala
Guinée
Guinée équatoriale
Guyane
Haïti
Haute-Volta

ACHATS ET RACHATS DE MONNAIES AU FONDS

Du 1^{er} janvier au 31 décembre 1972
(Millions de dollars de DTS)

TABLEAU I (fin)

| Pays Membres | | Achats | | Rachats | |
|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| Montant total | (dont dollars canadiens) | Montant total | (dont dollars canadiens) | Montant total | (dont dollars canadiens) |
| Thaïlande | 2.2 | 2.15 | 2.1 | — | — |
| Tunisie | — | — | 8.5 | 0.04 | — |
| Turquie | — | — | 90.3 | 19.97 | — |
| Uruguay | 22.3 | — | 2.7 | — | — |
| Yougoslavie | 31.8 | — | 15.0 | — | — |
| Zaire | 28.2 | — | — | — | — |
| Zambie | 38.0 | — | — | — | — |
| Total | 1,611.6 | 80.05 | 1,315 | 92.06 | — |

ACHATS ET RACHATS DE MONNAIES AU FONDS

TABEAU I

Du 1^{er} janvier au 31 décembre 1972
(Millions de dollars de DTS)

| | | | | ACHATS | | RACHATS | |
|---------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------|
| Pays Membres | Montant total | (dont dollars canadiens) | Montant total | (dont dollars canadiens) | Montant total | (dont dollars canadiens) | Rachats |
| Argentine | 284.0 | 30.00 | — | — | — | — | — |
| Bangla Desh | 62.5 | 7.19 | — | — | — | — | — |
| Birmanie | — | — | 10.0 | — | — | — | — |
| Bolivie | 4.3 | 1.49 | 3.0 | — | — | — | — |
| Burundi | — | — | 5.5 | — | — | — | — |
| Chili | 41.0 | — | 1.5 | — | — | — | — |
| Colombie | — | — | 53.2 | — | — | — | — |
| Danemark | — | — | 12.7 | — | — | — | — |
| Egypte | — | — | 45.0 | — | — | — | — |
| El Salvador | 8.8 | 2.00 | 10.2 | — | — | — | — |
| Équateur | 8.9 | — | 6.2 | — | — | — | — |
| Etats-Unis | 200.0 | — | — | — | — | — | — |
| Ghana | — | — | 15.4 | — | — | — | — |
| Guatemala | — | — | 6.0 | — | — | — | — |
| Guinée équatoriale | 1.0 | — | — | — | — | — | — |
| Guyane | — | — | 2.5 | — | — | — | — |
| Haiti | — | — | 1.0 | — | — | — | — |
| Indonésie | 2.7 | 0.94 | 20.0 | — | — | — | — |
| Iran | — | — | 19.2 | — | — | — | — |
| Iraq | — | — | 17.2 | — | — | — | — |
| Israël | — | — | 32.5 | — | — | — | — |
| Jamaïque | 13.2 | 3.48 | — | — | — | — | — |
| Libéria | — | — | 1.4 | — | — | — | — |
| Luxembourg | — | — | 0.7 | — | — | — | — |
| Malawi | — | — | 0.5 | — | — | — | — |
| Mali | 2.0 | — | 1.0 | — | — | — | — |
| Maroc | — | — | 28.2 | — | — | — | — |
| Nicaragua | 4.0 | — | 6.8 | — | — | — | — |
| Nigéria | 1.5 | — | 3.1 | — | — | — | — |
| Panama | — | — | 4.4 | — | — | — | — |
| Pakistan | 84.0 | 7.00 | 15.0 | — | — | — | — |
| Pérou | 61.5 | 5.00 | 34.0 | — | — | — | — |
| Philippines | 35.0 | 5.00 | 29.5 | — | — | — | — |
| Rép. Arabe de Syrie | 25.0 | 10.80 | 7.2 | — | — | — | — |
| Rép. Dominicaine | — | — | 0.5 | — | — | — | — |
| Rép. Khmer | 6.2 | — | — | — | — | — | — |
| Royaume-Uni | 583.6 | — | 751.0 | — | — | — | — |
| Rwanda | 2.1 | — | 2.0 | — | — | — | — |
| Soudan | 32.5 | — | 19.0 | — | — | — | — |
| Sri Lanka | 25.3 | 5.00 | 24.0 | — | — | — | — |

Études générales sur les économies africaines: Vol. 3, Dahomey, Côte d'Ivoire, Mauritanie, Niger, Sénégal, Togo et Haute-Volta. (édition française)

Vingt-troisième rapport annuel sur les restrictions de change, 1972.

Pour de plus amples renseignements concernant ces publications, s'adresser à:

Le Secrétaire,
Fonds Monétaire International,
19th and H Streets N.W.,
Washington, D.C., 20431,
U.S.A.

PUBLICATIONS DU FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL EN 1972.

Rapport annuel des Administrateurs pour l'exercice clos le 30 avril 1972 (édition française, anglaise, espagnole et allemande).

Balance of Payments Yearbook, volume 23, 1966-1970 (publié en fascicules mensuels à feuilles mobiles et en un volume relié). Volume 24, 1967-71 (publié partiellement en fascicules mensuels à feuilles mobiles; devra être complété en 1973).

Réglementation générale, règles et règlements (30ième édition, mars 1972, en français, anglais et espagnol).

Catalogue des publications, 1946-1971

Direction of Trade (publication conjointe du Fonds Monétaire International et de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, douze publications mensuelles avec état récapitulatif annuel, 1966-1970).

Finances et Développement (publication trimestrielle du Fonds Monétaire International et de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, paraissant en français, en anglais et en espagnol; une édition en portugais est publiée chaque année au Brésil et une édition en allemand est imprimée et distribuée de Hambourg).

International Financial News Survey (publication hebdomadaire; a cessé de paraître en juin 1972).

IMF Survey (publication bimensuelle, à compter d'août 1972).

International Financial Statistics (publication mensuelle, une édition anglaise et une édition trilingue avec texte et titres en français, anglais et espagnol).

The International Monetary Fund and Latin America

Brochures: No 6 - Maintien de la valeur - or des avoirs du Fonds (deuxième édition en français et en espagnol).

No 13 - Les droits de tirage spéciaux (deuxième édition en français et en espagnol).

No 15 - Les droits de tirage spéciaux: le rôle du vocabulaire (édition en français, anglais et espagnol).

No 16 - Quelques réflexions sur les droits de tirage spéciaux (éditions en français, anglais et espagnol).

Réforme du système monétaire international, rapport des administrateurs au conseil des Gouverneurs, 1972. (Éditions en français, anglais et espagnol).

Selected Decisions of the International Monetary Fund and Selected Documents, 6ième édition, 30 septembre 1972.

Staff Papers, volume XIV, nos 1, 2 et 3.

Compte rendu sommaire de la Réunion annuelle, 1972.

Au cours de 1972, le nombre des participants au FMI a augmenté, atteignant 125. Les nouveaux membres en sont la Roumanie, le Bangladesh, l'Arabie Saoudite et le Bahreïn. Leur quota a été fixé à 125, 90, 20, 15 et 10 millions de DTS, respectivement.

3. Relations du FMI avec le Canada

Au cours de 1972, le dollar canadien a continué à flotter et les consultations périodiques spéciales entre les fonctionnaires du FMI et du Canada, relativement à la politique canadienne en matière de taux de change, se sont poursuivies. Un groupe de fonctionnaires du FMI est venu à Ottawa en octobre à cet effet. En outre, les consultations normales prévues par l'article VIII des Statuts se sont déroulées à Ottawa en avril.

Étant donné que le dollar canadien a continué à flotter en 1972, la méthode d'évaluation utilisée pour le dollar canadien dans les transactions du Fonds, décrite dans les derniers rapports, est demeurée en usage. Les avoirs du FMI en monnaie canadienne sont réévalués à l'occasion de chaque transaction et aussi à la fin de chaque trimestre financier du Fonds. Le taux utilisé est le taux moyen du marché le jour précédant la date effective de la transaction. En mai, le Canada a reçu du FMI une somme de 7,07 millions de dollars canadiens, représentant le solde du Canada d'après la méthode de calcul du rajustement d'évaluation à l'égard de l'exercice financier clos le 30 avril 1972. À la fin de l'année toutefois, le rajustement d'évaluation calculé par le Fonds faisait apparaître un solde de 3,81 millions de dollars canadiens en faveur du Fonds à la suite des ajustements effectués entre le 1^{er} mai et le 31 décembre 1972.

À la suite de l'augmentation de 1972 du prix de l'or, qui est passé de 35 à 38 dollars américains l'once d'or fin, la valeur du dollar canadien a diminué par rapport à l'or. Étant donné que la section 8 de l'article IV des Statuts exige des membres qu'ils maintiennent la valeur or des actifs du Fonds, le Canada a payé au FMI une somme de 50,80 millions de dollars canadiens pour remplir cette obligation. Le paiement s'est effectué sous forme d'effets non négociables et ne portant pas intérêt.

Les recettes résultant pour le Canada de sa qualité de membre du FMI et perçues en 1972 se sont élevées à 3,04 millions de DTS comparativement à 5,59 millions de DTS en 1971. Le Canada a reçu 1,83 millions de DTS, représentant le revenu net à l'égard de ses avoirs excédentaires en DTS au cours de l'exercice clos le 30 avril 1972. Pendant la même période, le Canada a également reçu du Fonds 1,2 million de DTS représentant l'intérêt au taux de 1 1/2% sur sa situation nette créditrice. Le FMI n'a pas distribué de revenu net en 1972 car il a subi des pertes dues à une réduction de revenu imputable à une utilisation réduite des ressources du Fonds de la part des membres et à des dépenses pour des actifs immobilisés.

Les avoirs du Fonds en monnaie canadienne, au 31 décembre 1972, s'élevaient à 784,1 millions de DTS, soit 71,3% de notre quota de 1,100 millions de DTS. Les dollars canadiens ont été utilisés fréquemment par les pays membres dans les transactions du Fonds en dépit de la faible importance des opérations du FMI en 1972. Les transactions d'achat et de rachat ont porté sur des sommes à peu près identiques. La position de réserve du Canada envers le FMI à la fin de l'exercice s'est élevée à 315,9 millions de DTS, soit à peu près le même montant qu'à la fin de 1971.

M. R.B. Bryce, administrateur élu par le Canada, l'Irlande et la Jamaïque en 1971 a été réélu par ces pays plus la Barbade (nouveau membre) au cours de l'Assemblée générale annuelle de 1972 à Washington.

Des détails sur l'utilisation de la monnaie canadienne dans les transactions du Fonds et sur le fonctionnement du Compte de tirage spécial sont fournis aux Tableaux I et II respectivement.

fixée par l'Accord du Smithsonian Institute. Les marchés des changes ont été relativement calmes jusqu'à la fin de l'année et l'on a assisté à une réduction de l'écart entre les taux d'intérêt à court terme américains et européens ainsi qu'à un reflux des capitaux vers les Etats-Unis. On a pu constater un renforcement du dollar et une amélioration de la situation des paiements de base américains en dépit des incertitudes monétaires. Cependant, il est demeuré en-dessous des taux de base de la plupart des principales devises.

Les discussions sur la réforme monétaire à long terme, entreprises après 1971, se sont développées en 1972. Le rapport sur la réforme, demandé par le Conseil des gouverneurs du FMI aux administrateurs a été transmis le 18 août. Le rapport passe en revue les questions posées par la réforme du système et indique les principaux problèmes, à savoir:

- le processus d'ajustement et le mécanisme du taux de change;
- le problème de la convertibilité et la correction des déséquilibres;
- le rôle de l'or, des monnaies de réserve et des droits de tirage spéciaux dans le système;
- le problème des mouvements de capitaux déséquilibrants.

Le rapport des administrateurs a été rendu public quelques semaines après que le Conseil des gouverneurs ait décidé, le 26 juillet, de créer un comité ad hoc pour la réforme du système monétaire international et les problèmes connexes. Le modèle de représentation pour ce "Comité des vingt" (C-20), comme on l'appelle, est identique à celui des administrateurs au sein du conseil d'administrations. Les pays développés et en voie de développement y sont représentés. Le Comité est chargé d'examiner les questions à long terme soulevées par la réforme monétaire. Il s'est réuni pour la première fois en septembre, et a fixé un programme de travail pour les suppléants, qui doivent étudier les questions très complexes et délicates de la réforme. On ne s'attend pas à ce que ces discussions se terminent rapidement mais l'urgence de la tâche n'échappe à personne. Le Comité doit soumettre un rapport préliminaire à la prochaine Assemblée générale annuelle du Fonds qui doit avoir lieu à Nairobi (Kenya) en septembre 1973.

Le 1^{er} janvier 1972 a eu lieu la troisième et dernière allocation des droits de tirage spéciaux, pour la première période de base, aux 113 pays participant au Compte de tirage spécial. Cette allocation s'est élevée à 2,952 millions d'unités et a porté à 9,300 millions le montant total des droits de tirage spéciaux créés à ce jour par le FMI. Conformément aux Statuts du Fonds, le directeur général a fait rapport au Conseil des gouverneurs le 26 juin au sujet de l'allocation des DTS durant la période de base suivante. Il a indiqué au Conseil qu'il n'était pas possible de faire une proposition précise et que des études et des consultations ultérieures avec les pays participants seraient nécessaires. A la fin de 1972, aucune décision n'avait été prise. L'utilisation des DTS dans les transactions du Fonds a par ailleurs augmenté en 1972. Les transactions totales se sont élevées à 1,111 millions de DTS et à la fin de l'année, le Compte général du FMI détenait 629 millions de DTS, soit une augmentation de 140 millions de DTS par rapport à 1971. Le Canada a fait un usage net de 23,2 millions de DTS et ses avoirs en DTS au 31 décembre 1972 s'élevaient à 465 millions de DTS, soit 30% de plus que le montant cumulé des allocations.

Comme le mentionnait le rapport de l'an dernier, la suspension de la convertibilité du dollar américain en août 1971 a engendré de sérieux obstacles dans le fonctionnement normal du Compte général du Fonds. Des accords temporaires permettant la solution de ces problèmes, ainsi que le mentionnait le rapport de l'an dernier, ont été reportés en 1972 alors que le nombre des pays participant à l'opération "tourniquet" augmentait en mars, incluant ainsi les monnaies de l'Autriche, de l'Italie, du Japon et du Royaume-Uni. Le Canada a été un des premiers participants aux accords. Le 8 mai, à la suite du changement de parité du dollar américain, le Fonds a adopté de nouvelles mesures concernant les taux de calcul et d'ajustement de ses avoirs en devises. L'adoption de cette formule, qui est basée sur les taux du marché a facilité les opérations du Fonds étant donné qu'il y avait des monnaies pour lesquelles les taux n'étaient pas maintenus à l'intérieur des marges prescrites par la section 3 de l'article IV des Statuts.

1. Généralités

Au cours de l'après-guerre, les activités du Fonds monétaire international ont tendu à faciliter l'expansion et la croissance équilibrée du commerce mondial comme moyen d'élever les niveaux de vie et de favoriser le développement économique. Entre autres buts, il vise à promouvoir la stabilité et la discipline en matière de taux de change et à fournir des mesures d'aide en matière de balance des paiements pour permettre aux Etats membres de corriger les déséquilibres de leur balance des paiements avec le minimum d'effets perturbateurs sur le système international des paiements. C'est pourquoi ses ressources sont disponibles pour des prêts à court et à moyen terme aux Etats membres qui ont des difficultés temporaires en matière de balance des paiements. Il constitue également un centre de coopération et de consultation internationales et une source de conseils et d'assistance technique pour ses membres.

Les Etats membres du Fonds qui prévoient avoir besoin d'une aide financière du Fonds ont le choix entre l'une ou l'autre des deux solutions qui s'offrent à eux. Tout d'abord, ils peuvent prendre des dispositions pour acheter du Fonds ("tirer") des monnaies d'autres Etats membres en échange de leur propre monnaie, transaction qui, dans sa totalité, entre en vigueur immédiatement. Ou bien, ils peuvent conclure avec le Fonds un accord de crédit "standby" qui, sous réserve de politiques appropriées de l'Etat membre, garantit l'accès de l'Etat membre intéressé, en cas de besoin et pendant une période déterminée, aux ressources du Fonds jusqu'à une limite stipulée. Dans l'un ou l'autre cas, un Etat membre qui effectue un tirage en monnaies convertibles dans un délai ne dépassant pas cinq ans après la date du tirage. Depuis le 1^{er} janvier 1970, les membres du FMI qui participent au Compte de tirage spécial peuvent aussi utiliser les droits de tirage spéciaux (DTS) dans les transactions effectuées avec le FMI ou avec d'autres participants comme moyen d'effectuer des paiements ou d'obtenir des monnaies étrangères.

Le 31 décembre 1972, les ressources totales du Fonds avaient presque atteint 30 milliards de DTS. En outre, en cas de besoin, environ 6 milliards de dollars E.-U. restaient à la disposition du FMI sous forme de prêts accordés par certains Etats membres (le Groupe des Dix) en vertu des Accords généraux d'emprunts. L'encaisse-or du Fonds s'élevait à 5,3 milliards de DTS et les avoirs en monnaies des Etats membres à près de 24,5 milliards de DTS, y compris 784 millions de DTS en dollars canadiens, équivalant à 71 pour cent de la quote-part du Canada qui est de 1,100 millions de DTS.

Au cours de l'année 1972, 17 Etats membres ont obtenu l'appui du Fonds. Les tirages effectués par les Etats membres au cours de l'année ont totalisé 1,612 millions de DTS par comparaison à 2,175 millions de DTS en 1971. A la fin de l'année, 247 millions de DTS restaient disponibles mais non encore tirés en vertu des accords "standby" en vigueur.

2. Faits saillants de 1972

Les événements de 1972 ont été profondément influencés par la forte perturbation survenue dans le système monétaire international l'année précédente et par l'accord conclu au Smithsonian Institute en décembre 1971 pour améliorer la situation de la balance des paiements dans le monde. A la suite de l'accord, l'on s'attendait à un vaste et rapide reflux de capitaux vers les Etats-Unis. Il n'en a rien été, essentiellement en raison des politiques monétaires divergentes des principaux pays industriels et de l'incertitude durable affectant le marché monétaire international. En mars, le marché des changes a subi une crise de faible importance. Un calme relatif s'est ensuite installé jusqu'à ce que la faiblesse persistante du sterling entraîne, en juillet, une crise majeure sur le marché des changes. La lente croissance économique de la Grande-Bretagne, en 1971 et au début de 1972, a provoqué une détérioration de sa situation extérieure, à la suite de quoi les autorités britanniques ont laissé la livre flotter le 23 juin. Il s'ensuivit en juillet une vague de spéculation sur un certain nombre de devises européennes. La pression sur le dollar se relâcha après que certains pays aient renforcé leur contrôle des changes et que les Etats-Unis soient intervenus sur le marché des changes pour soutenir la structure des taux de change

TABLE DES MATIÈRES

Page

Avant-propos (i)

A. LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

| | |
|---|---|
| 1. Généralités | 1 |
| 2. Faits saillants de 1972 | 1 |
| 3. Relations du FMI avec le Canada | 3 |
| Publications du Fonds monétaire international | 4 |

Tableaux:

| | |
|--|---|
| Tableau I Achats et rachats de monnaies au Fonds | 6 |
| Tableau II Transactions en DTS, du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 1972 | 8 |

B. LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

| | |
|--|----|
| Revue générale | 13 |
| Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale | 14 |

Tableaux:

| | |
|---|----|
| Tableau I Prêts de la BIRD et crédits de l'IDA en 1972 par région et par objet | 16 |
| Tableau II Prêts de la BIRD et crédits de l'IDA de 1946-1947 à 1972 par exercice financier, par région et par objet | 17 |
| Tableau III Résumé des opérations de la SFI, par exercice financier et par objet | 18 |
| Tableau IV Dépenses des emprunteurs de la BIRD et de l'IDA en biens et services au Canada au 31 décembre 1972 par année | 19 |

(ii)

AVANT-PROPOS

Le présent rapport contient une récapitulation des opérations effectuées pendant l'année 1972 par les institutions de Bretton Woods: le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (IDA), et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le "Fonds") et la BIRD (la "Banque") ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods; la participation du Canada à ces institutions a été autorisée en vertu de la Loi de 1945 sur les accords de Bretton Woods. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu d'un statut distinct auquel le Canada a souscrit; la participation du Canada à l'Association internationale de développement a été autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960.

Le Fonds monétaire international assure des mécanismes de consultation et de collaboration internationales en matière de monnaies, de balances de paiements et d'opérations de change, y compris l'accroissement de la stabilité des changes et la suppression des restrictions sur les paiements courants. La BIRD et l'IDA ont pour fonction principale de consentir des prêts et des crédits à leurs membres, surtout les pays en voie de développement, afin qu'ils puissent financer des travaux qui contribuent à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses fonds de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés. De son côté, l'IDA obtient ses ressources surtout des gouvernements, sous la forme d'avances exemptes d'intérêts et, contrairement à la BIRD, elle peut accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI renforce les activités de la Banque et de l'IDA en investissant des capitaux à des conditions normales dans des entreprises productives privées de pays en voie de développement membres, ou encore en encourageant de tels investissements. Toutes ces institutions sont étroitement liées. L'adhésion au Fonds est une condition préalable à l'adhésion à la Banque et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'IDA et à la SFI. La coopération entre ces organismes se trouve facilitée du fait qu'ils ont leurs sièges dans le même complexe de bureaux à Washington (D.C.).

En tant qu'institutions spécialisées des Nations Unies, le Fonds et la Banque présentent un rapport annuel au Conseil économique et social (ECOSOC) et le président de la banque et le directeur général du Fonds sont membres du Conseil consultatif inter-agences du Programme des Nations Unies pour le Développement (PNUD) et du Comité administratif de coordination de l'ONU.

Les chiffres mentionnés dans la section du Fonds monétaire international sont exprimés en termes de Droits de Tirage spéciaux (DTS). Un DTS équivaut à 0,888671 gramme d'or fin, soit l'équivalent d'un dollar américain de poids et de titre en vigueur le 1^{er} juillet 1944, c'est-à-dire environ \$1.20 E.-U. au cours actuel du marché.

Les chiffres mentionnés dans la section du Groupe de la Banque mondiale se rapportent, sauf indication contraire au dollar E.-U. de poids et de titre en vigueur le 31 décembre 1972.

RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS

Effectuées en vertu de

LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETON WOODS

et de

LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE DE DÉVELOPPEMENT

ANNÉE CIVILE 1972

Finances Finance



RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS

effectuées en vertu de

LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS

et de

LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE DE DÉVELOPPEMENT

ANNÉE CIVILE 1972

Fonds Monétaire International

Banque Mondiale

Association Internationale de Développement

Société Financière Internationale

L'hon. J.N. TURNER
Ministre des Finances

Canada



Dept. of

Finance

Finances

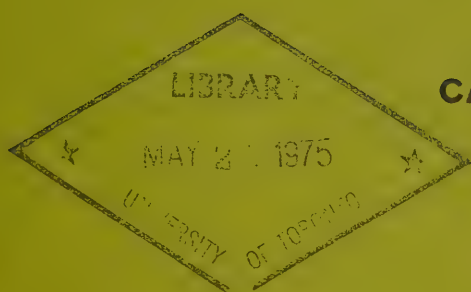
REPORT ON OPERATIONS

under

THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT

and

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT



CALENDAR YEAR 1973

International Monetary Fund
World Bank
International Development Association
International Finance Corporation

Hon. J.N. TURNER
Minister of Finance

REPORT ON OPERATIONS

under

THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT

and

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT

CALENDAR YEAR 1973

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during the year 1973 of the Bretton Woods' Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA) and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944 and Canadian participation in these Institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate articles of agreement to which Canada is a party. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments and exchange problems including the elimination of exchange restrictions for current payments. The IBRD and the IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to their members, particularly the developing countries, in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA gets its resources mainly from Governments in the form of interest free advances and is able, unlike the IBRD, to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. All these institutions are closely linked. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

As specialized agencies of the United Nations, the Fund and the Bank report annually to the Economic and Social Council (ECOSOC), and the President of the Bank and the Managing Director of the Fund are members of the Inter-Agency Consultative Board of the United Nations Development Program and of the U.N. Administrative Committee on Co-ordination.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs). One SDR equals 0.888671 gram of fine gold, the equivalent of one U.S. dollar at its par value of December 1946, i.e. approximately 1.20 U.S. dollars at their current parity rate.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. The data contained in this particular section have been obtained from financial statements of the World Bank Group.

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|---|-----------|
| Introductory Note | i |
| A. INTERNATIONAL MONETARY FUND | 1 |
| 1. General Background | 1 |
| 2. 1973 Highlights | 1 |
| 3. Operations of the Fund in 1973 | 3 |
| 4. IMF Relations with Canada | 4 |
| Publications of the International Monetary Fund in 1973 | 5 |
| Tables: | |
| Table I Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund | 6 |
| Table II SDR Positions of Special Drawing Account Participants | 7 |
| B. THE WORLD BANK GROUP | 11 |
| General Review | 13 |
| Canada and the World Bank Group | 13 |
| Tables: | |
| Table I 1973 IBRD Loans and IDA Credits by Area and by Purpose | 16 |
| Table II IBRD Loans and IDA Credits to Developing Countries by Fiscal Year, by Purpose and by Area | 17 |
| Table III Summary of IFC Operations by Fiscal Year and by Purpose | 18 |
| Table IV Disbursements by IBRD and IDA Borrowers for Goods and Services in Canada | 19 |

INTERNATIONAL MONETARY FUND

1. General Background

The work of the International Monetary Fund, since its inception, has been directed to facilitating the expansion and growth of world trade and payments as a means of raising world standards of living and of fostering economic development. One of its most important functions is the provision of facilities for balance of payments assistance to member countries to correct payments imbalances with a minimum of disturbance to the world payments structure. Its assets are available for short to medium term financing for members faced with temporary balance of payments difficulties. Given disturbances in exchange markets in recent years, the floating of most major currencies, and increased potential for the emergence of divergent payments positions between countries, the Fund has placed more emphasis of late on its role as the primary centre for international cooperation and consultation on balance of payments problems and exchange rate developments. The Fund Management and Staff have played a leading role in the work of the Committee of Twenty on reforming the world monetary system, and its expertise and resources are being looked to at present as a vital element in resolving payments difficulties associated with the energy crisis. The Fund also constitutes an important source of economic counsel and technical assistance to developing countries.

Fund members seeking financial assistance from the Fund General Account have two alternatives open to them. They can arrange to purchase other members' currencies from the Fund in exchange for their own currencies. Alternatively, they may negotiate a "standby arrangement" which, in consideration of appropriate policies by the member country, guarantees it access in case of need and for a specific period, to Fund resources up to a specified limit. There are, in addition, special rules concerning compensatory financing of balance of payments deficits arising out of export shortfalls notably those of primary exporting member countries. Fund resources can also be used for the financing of buffer stocks aimed at stabilizing prices of certain primary products. In all cases, a member country which draws other members' currencies in exchange for its own currency must repurchase its currency, usually with convertible currency or Special Drawing Rights (SDRs), within a period of three to five years from the date of the drawing. Repurchases effected in less than this period are common as members are required under the Articles of Agreement to repurchase from the Fund some of their currency when their gold and official foreign exchange reserves increase during the period.

Since January, 1970, Fund members participating in the Special Drawing Account have also been able to use Special Drawing Rights in transactions with the Fund or with other participants as a means of effecting bilateral settlements or for obtaining foreign currencies.

2. 1973 Highlights

The international monetary environment remained unsettled in 1973. It was characterized by crises of confidence, sharp movements in exchange rates, widespread floating of major currencies, a second devaluation of the U.S. dollar and, toward the end of the year, the prospect of massive payments imbalances attributable to the energy crisis.

One of the most significant crises took the form of an acute speculative attack against the U.S. dollar following the introduction of the two-tier exchange market by Italy in January 1973. While the establishment of a dual exchange market eased the pressure on the

Italian lira, there followed an outflow of funds mainly directed to Switzerland. The Swiss authorities responded by allowing the Swiss franc to float. Following this action, heavy speculative sales of U.S. dollars occurred during the latter part of January and February and most European currencies appreciated sharply against the U.S. dollar. It has been estimated that over a period of some 10 days, these flows amounted to \$9 billion, of which \$6 billion was received by Germany. To avoid further official purchases, exchange markets were closed from February 12 to 14. When they reopened, the U.S. dollar had been devalued by a further 10 per cent against SDRs, and the yen and Italian lira were allowed to float. The pound sterling had been floating since mid-1972.

In the following two weeks, foreign exchange markets remained very unsettled and exchange rates fluctuated widely. There was no large-scale unwinding of speculative positions, as expectations of further exchange rate adjustments mounted. Towards the end of February, there were further massive inflows into Swiss francs, Dutch guilders and German marks. Dollar balances, estimated at \$4 billion, were shifted during a period of 10 days, and on March 1, the Bundesbank alone absorbed some \$2.7 billion.

Foreign exchange markets were again closed, for a period of 17 days from the 2nd to the 19th of March. During this time, the German mark was revalued by 3 per cent in terms of SDRs and six EEC member countries (Belgium, Denmark, France, Germany, Luxembourg and the Netherlands), joined by Norway and Sweden, decided to maintain a 2 1/4 per cent spread between their currencies, but allowed their exchange rates vis-à-vis the U.S. dollar to float.

From the middle of March to early May, foreign exchange markets were comparatively quiet. In general, there was no significant reflow of funds to the U.S. that would indicate an unwinding of speculative positions built up earlier in the year, and consequently there was little pressure on exchange rates.

Between mid-May and mid-July, most European currencies, with the notable exceptions of the lira and pound sterling, appreciated sharply against the U.S. dollar and several other currencies, including the Canadian dollar. This development seemed to reflect the market's assessment that currency values would move in the same direction as earlier in the year. Exchange rates during this period were also affected to some degree by the political situation in the United States.

The narrowing of interest rate differentials in the latter part of the summer months and evidence of improvement in the current account of the United States combined to induce a sharp turn around of exchange rates in favour of the U.S. dollar during the last week of July. From late August through to late October, European rates firmed against the United States dollar again as well as the yen, the pound sterling and the Canadian dollar. The situation reversed again in November when the U.S. dollar appreciated substantially as the market digested the improved United States payments position and took initial views on the impact of the oil crisis.

The major foreign exchange crises experienced by the western countries in 1973 served to re-emphasize the need to accelerate negotiations of a new world monetary system. Progress in the IMF Committee of Twenty on Monetary Reform and Related Matters did, however, not come swiftly. The views of the main countries continued to diverge on important issues. In spite of a lack of agreement on the major elements of reform, the Ministers of the Committee of Twenty agreed on September 23, 1973 at the IMF Annual Meeting in Nairobi, Kenya, to make public a First Outline of Reform. On the same occasion,

Ministers decided that July 31, 1974, would be the target date for completion of the framework of reform in which major outstanding issues would be resolved.

In Nairobi, the Committee of Twenty Deputies decided to create four technical groups in order to accelerate the tempo of the discussions on items of major importance. These groups were given the task of considering the problems connected with the adjustment process, multi-currency intervention and settlement, global liquidity and consolidation as well as the transfer of real resources to developing countries.

Recent events have not improved the prospects for reaching an early global agreement on reform in spite of the impressive recovery of the U.S. balance of payments and the emergence toward the latter part of the year of a more viable structure of international payments. The severe impact of the energy crisis on most developed and developing countries together with global inflation, a widening in the monetary and private market gold price, and the prospect of declining rates of economic growth in the major developed countries, introduced new elements of uncertainty in international monetary relations. By the end of 1973, it became clearer that while the Committee of Twenty intended to complete its work by July 1974, it would be unrealistic to expect the implementation of a fully reformed monetary system by that time. Indeed when the Ministers met in Rome at the end of January, 1974 it was agreed that the various elements of reform could only be implemented as economic circumstances permit.

3. Operations of the Fund in 1973

Total assets of the Fund at the end of 1973 were unchanged from the 1972 level of SDR 30 billion. About US \$6 billion additional funds remain available to the IMF, in case of need, in the form of loans from certain industrialized countries, including Canada, under the General Arrangements to Borrow. Fund gold holdings amounted to SDR 5.4 billion. Other holdings, including members' currencies and SDRs, amounted to about SDR 24.6 billion.

During the year 1973, a total of 25 member countries obtained support from the Fund General Account. Total drawings amounted to SDR 733 million compared with SDR 1.6 billion in 1972 and SDR 2.2 billion in 1971. The use of the Fund's financial facilities was low in 1973 for two main reasons. First, there was a general improvement in the reserves of member countries resulting partly from increased borrowing in international capital markets, and there was an improvement in the terms of trade of many members, particularly developing countries. Second, the increased flexibility in the exchange rate system associated with the floating of major currencies contributed positively to the adjustment process and reduced the need for funds to protect particular exchange rates.

Total repurchases in 1973 amounted to SDR 618 million compared with SDR 1.3 billion repurchased in 1972. Net drawings outstanding at the end of the year amounted to SDR 3.5 billion compared with SDR 3.7 billion at the end of 1972.

During 1973, the Fund approved standby arrangements for 15 members in a total amount of SDR 351.3 million, of which SDR 247.0 million was still available at the end of the year.

Given the uncertainty resulting from monetary instability and its impact on world liquidity, no decision was taken in 1973 regarding further allocations of SDRs and thus total SDRs in existence remained at SDR 9.3 billion throughout the year. Total transfers of SDRs in the year amounted to SDR 1.3 billion compared with SDR 1.5 billion in 1972. This amount included the use of SDR 856 million in transactions by agreement among European

Economic Community countries for bilateral settlement purposes. The other main shift in SDR holdings reflects the acquisition by members of SDRs from the General Account in order to promote the reconstitution of their holdings of SDRs. The total amount obtained in this way was SDR 178 million. In 1973, the General Account's holdings of SDRs decreased by about SDR 122 million.

The Bahamas became a member of the Fund in 1973, so that total membership was increased to 126. Also, three member countries (Bahrain, Bangladesh and Romania) became participants in the Special Drawing Account, bringing total participation in that account to 116 members.

4. IMF Relations with Canada

During 1973, the Canadian dollar continued to float and therefore there were special consultations between the IMF and Canadian officials with regard to Canada's exchange rate policy. A group of IMF officials visited Ottawa in November for this purpose. In addition, the regular formal consultation under Article VIII of the Agreement took place in Ottawa in June.

Earlier reports have discussed the valuation procedure pertaining to the use of the dollar and other floating currencies in Fund transactions. These procedures continued to be applied in 1973. Fund holdings of Canadian currency are revalued on the occasion of each transaction and, in addition, at the end of each fiscal quarter. The rate used is the mid-market rate on the day prior to the effective date of a transaction. By year end, the valuation adjustment calculated by the Fund showed that there was an accrued amount of Can. \$2.91 million payable to Canada for adjustments made between May 1, 1973 and December 31, 1973.

Following the increase in the official price of gold from U.S. \$38 to U.S. \$42.22 per fine ounce in 1973, the value of the Canadian dollars held by the Fund declined in terms of gold. Section 8 of Article IV of the Agreement requires members to maintain the gold value of the Fund's assets, Canada paid an amount of Can.\$104.95 million to the IMF to meet this obligation. The payment was made in the form of non interest bearing, non negotiable notes.

Fund holdings of Canadian dollars, as of December 31, 1973 amounted to SDR 819.6 million or 74.5 per cent of our quota of SDR 1.1 billion. Canadian dollars were used on many occasions by member countries in Fund transactions in spite of the fact that Fund operations were not very substantial in 1973. The amounts used in repurchases were almost double the amounts used in purchases. The reserve position of Canada in the Fund, at year end, amounted to SDR 280.4 million.

Revenues received by Canada in 1973 from the Fund, amounted to a total of SDR 2.05 million, compared with SDR 3.04 million in 1972. This was made up of SDR 1.60 million representing net income in respect of its excess SDR holdings in the Special Drawing Account and SDR 0.45 million representing interest at the rate of 1 1/2 per cent on its net creditor position in the General Account during the fiscal year ended April 30, 1973. There was no distribution of net income by the Fund in 1973.

Mr. R.B. Bryce continued to represent the interests of Canada, Ireland, Jamaica and Barbados in the Fund Executive Board. He also represented, on an informal basis, the interests of the Bahamas which joined the Fund in July 1973.

Details as to the use of Canadian dollars in Fund transactions and the SDR positions of participants in the Special Drawing Account are provided in Tables I and II respectively.

PUBLICATIONS OF THE INTERNATIONAL MONETARY FUND IN 1973

Annual Report of the Executive Directors for the Fiscal Year ended April 30, 1973. (English, French, Spanish and German editions).

Balance of Payments Yearbook, Vol. 25, 1968-72, (issued in monthly loose-leaf installments and a bound volume).

By-Laws, Rules and Regulations, Thirty First Issue, April 1973. (English, French and Spanish).

Direction of Trade (published jointly by the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development — twelve monthly issues and an annual summary, 1968-1972).

Finance and Development (a quarterly publication of the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development — English, French and Spanish editions).

IMF Survey (published twice monthly in English; French and Spanish editions beginning January 1974).

International Financial Statistics (monthly, issued in an English edition and in a trilingual edition with text and titles in English, French and Spanish).

Manual of Procedures of the Special Drawing Account. Revised Supplement No. 1 on Principles and Procedures for Reconstitution.

Pamphlets: No. 14 The Fund's Concepts of Convertibility (French edition).

No. 17 Operations and Transactions in SDR's (English, French and Spanish editions).

Staff Papers Vol. XV Nos. 1,2, and 3.

Summary Proceedings of the Annual Meeting, 1973.

Twenty Fourth Annual Report on Exchange Restrictions, 1973.

Voting and Decisions in the International Monetary:

An Essay on the Law Practice of the Fund. By Joseph Gold.

For further information about these publications, contact:

The Secretary,
International Monetary Fund,
Washington, D.C. 20431,
U.S.A.

TABLE I
Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund
January 1 — December 31, 1973
(In Millions of SDRs)

| Country | Purchases | | Repurchases | |
|----------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|-----------------------------------|
| | Total Amount | Canadian Currency Component | Total Amount | Canadian Currency Component |
| Afghanistan | 7.5 | — | 6.0 | — |
| Bangladesh | 0.8 | — | — | — |
| Bolivia | 18.2 | — | 8.0 | — |
| Burma | 13.5 | 9.14 | 6.5 | — |
| Colombia | — | — | 39.3 | — |
| Chad | — | — | 1.0 | — |
| Dominican Republic | — | — | 14.5 | 1.00 |
| Ecuador | 9.0 | — | 22.8 | 3.00 |
| Egypt | 47.0 | — | 9.0 | 8.90 |
| El Salvador | — | — | 8.8 | — |
| France | 93.0 | — | — | — |
| Germany | 19.7 | — | — | — |
| Ghana | — | — | 7.0 | — |
| Guinea | — | — | 1.9 | — |
| Guyana | 4.6 | — | — | — |
| Haiti | 3.7 | 1.40 | 0.8 | 0.25 |
| Honduras | — | — | 6.2 | — |
| Indonesia | — | — | 87.0 | 12.11 |
| Iran | — | — | 28.7 | 6.00 |
| Iraq | — | — | 10.0 | 6.86 |
| Israel | — | — | 32.5 | 0.61 |
| Jamaica | 18.7 | — | 5.5 | 0.01 |
| Jordan | 2.9 | — | 5.8 | 0.90 |
| Khmer Republic | 6.2 | — | — | — |
| Korea | — | — | 7.5 | 0.01 |
| Lesotho | — | — | 0.1 | — |
| Liberia | 2.8 | — | 2.0 | — |
| Malawi | — | — | 0.5 | — |
| Malaysia | — | — | 7.3 | — |
| Mali | — | — | 1.0 | — |
| Netherlands | 209.8 | — | — | — |
| Nicaragua | 12.0 | — | 8.0 | — |
| Nigeria | — | — | 13.4 | — |
| Pakistan | 60.0 | — | 40.0 | 4.00 |
| Peru | — | — | 47.9 | 4.52 |
| Philippines | 38.8 | — | 57.8 | 0.50 |
| Romania | 95.0 | 9.00 | — | — |
| Syrian Arab Republic | — | — | 4.8 | — |
| Sri Lanka | 18.6 | 4.00 | 19.8 | 1.00 |
| Sudan | 9.0 | 3.50 | 7.5 | — |
| Swaziland | 0.2 | — | — | — |
| Tanzania | — | — | 3.6 | 3.42 |
| Trinidad and Tobago | 6.6 | 6.58 | — | — |
| Tunisia | — | — | 3.5 | 0.02 |
| Turkey | — | — | 9.6 | — |
| Uruguay | 16.4 | — | 20.8 | — |
| Yugoslavia | — | — | 61.7 | 6.36 |
| Zambia | 19.0 | — | — | — |
| Total | 733.0 | 33.62 | 618.1 | 59.47 |

TABLE II
SDR Positions of Special Drawing Account Participants
(at December 31, 1973)
(in millions of SDRs)

| Country | Cumulative Allocation To Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Holdings as of December 31, 1973 | |
|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|--|
| | | | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| Afghanistan | 12.8 | —8.5 | 4.3 | 34 |
| Algeria | 40.3 | 1.6 | 41.8 | 104 |
| Argentina | 152.5 | —85.6 | 66.9 | 44 |
| Australia | 225.6 | 9.1 | 234.7 | 104 |
| Austria | 76.7 | 9.2 | 85.9 | 112 |
| Bangladesh | — | — | — | — |
| Barbados | 2.8 | — | 2.8 | 100 |
| Belgium | 209.3 | 417.0 | 626.4 | 299 |
| Bolivia | 12.8 | —10.6 | 2.2 | 17 |
| Botswana | 1.6 | — | 1.6 | 100 |
| Brazil | 152.5 | 4.7 | 157.2 | 103 |
| Burma | 20.8 | —11.2 | 9.7 | 46 |
| Burundi | 6.6 | —3.0 | 3.6 | 55 |
| Cameroun | 10.5 | — | 10.5 | 100 |
| Canada | 358.6 | 108.7 | 467.3 | 130 |
| Central African Republic | 4.4 | —3.3 | 1.0 | 23 |
| Chad | 4.4 | —4.1 | 0.4 | 9 |
| Chile | 54.7 | —54.3 | 0.3 | 1 |
| China | — | — | — | — |
| Colombia | 54.4 | —31.4 | 23.0 | 42 |
| Congo People's Republic | 4.4 | —2.0 | 2.5 | 55 |
| Costa Rica | 11.0 | —7.1 | 3.9 | 35 |
| Cyprus | 8.9 | 1.6 | 10.4 | 117 |
| Dahomey | 4.4 | — | 4.4 | 100 |
| Denmark | 82.4 | 36.5 | 119.3 | 144 |
| Dominican Republic | 14.5 | —7.8 | 6.8 | 47 |
| Ecuador | 11.2 | —5.7 | 5.6 | 50 |
| Egypt | 65.2 | —34.1 | 31.2 | 48 |
| El Salvador | 11.7 | —7.9 | 3.8 | 32 |
| Equatorial Guinea | 2.7 | —0.9 | 1.9 | 69 |
| Fiji | 1.4 | — | 1.4 | 100 |
| Finland | 61.5 | 6.3 | 67.8 | 110 |
| France | 485.0 | —412.1 | 72.8 | 15 |
| Gabon | 4.8 | —0.1 | 4.7 | 98 |
| Gambia | 2.3 | —0.2 | 2.1 | 90 |
| German Federal Republic | 542.4 | 845.1 | 1,387.5 | 256 |
| Ghana | 30.1 | —20.4 | 9.7 | 32 |
| Greece | 46.2 | —21.0 | 25.2 | 55 |
| Guatemala | 11.9 | —0.4 | 11.5 | 97 |
| Guinea | 8.3 | —6.9 | 1.4 | 17 |
| Guyana | 6.8 | —2.7 | 4.0 | 60 |
| Haiti | 6.6 | —4.9 | 1.7 | 25 |
| Honduras | 8.5 | —3.1 | 5.4 | 64 |
| Iceland | 7.4 | —1.1 | 6.3 | 85 |
| India | 326.2 | —81.0 | 245.3 | 75 |
| Indonesia | 90.2 | —46.9 | 43.3 | 48 |

TABLE II (Continued)
SDR Positions of Special Drawing Account Participants
(at December 31, 1973)
(in millions of SDRs)

| Country | Cumulative Allocation To Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Holdings as of December 31, 1973 | |
|-------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|--|
| | | | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| Iran | 61.9 | —25.0 | 36.9 | 60 |
| Iraq | 23.2 | —3.2 | 20.1 | 86 |
| Ireland | 39.2 | 0.2 | 39.4 | 101 |
| Israel | 42.8 | —14.9 | 27.9 | 65 |
| Italy | 318.0 | 24.9 | 342.9 | 108 |
| Ivory Coast | 14.3 | 1.0 | 15.3 | 107 |
| Jamaica | 17.7 | —11.3 | 6.4 | 36 |
| Japan | 377.4 | 47.7 | 425.1 | 113 |
| Jordan | 7.6 | —0.1 | 7.5 | 99 |
| Kenya | 15.6 | 1.5 | 17.1 | 110 |
| Khmer Republic | 8.5 | —8.0 | 0.5 | 6 |
| Korea | 22.2 | 3.9 | 26.1 | 117 |
| Laos | 4.4 | —3.2 | 1.3 | 29 |
| Lesotho | 1.6 | —0.9 | 0.7 | 42 |
| Liberia | 9.5 | —6.3 | 3.3 | 34 |
| Luxembourg | 7.3 | — | 7.3 | 100 |
| Malagasy Republic | 8.7 | — | 8.7 | 100 |
| Malawi | 5.1 | —0.5 | 4.6 | 91 |
| Malaysia | 60.6 | — | 60.6 | 100 |
| Mali | 7.5 | —5.3 | 2.3 | 30 |
| Malta | 5.1 | — | 5.1 | 100 |
| Mauritania | 4.4 | —2.3 | 2.1 | 48 |
| Mauritius | 7.4 | —0.1 | 7.3 | 99 |
| Mexico | 124.2 | 3.7 | 127.8 | 103 |
| Morocco | 39.2 | —23.0 | 16.2 | 41 |
| Nepal | 2.2 | — | 2.2 | 100 |
| Netherlands | 236.5 | 238.9 | 475.4 | 201 |
| New Zealand | 69.4 | —11.3 | 58.1 | 84 |
| Nicaragua | 8.9 | —3.2 | 5.7 | 64 |
| Niger | 4.4 | — | 4.4 | 100 |
| Nigeria | 45.6 | — | 45.6 | 100 |
| Norway | 76.3 | 11.7 | 88.0 | 115 |
| Oman | 0.7 | — | 0.7 | 100 |
| Pakistan | 81.6 | —55.1 | 26.6 | 32 |
| Panama | 12.4 | —9.8 | 2.6 | 21 |
| Paraguay | 6.6 | — | 6.6 | 100 |
| Peru | 40.5 | —3.2 | 37.3 | 92 |
| Philippines | 51.5 | —27.6 | 23.9 | 46 |
| Romania | — | 6.0 | 6.0 | — |
| Rwanda | 6.6 | —4.1 | 2.4 | 37 |
| Senegal | 11.4 | —6.1 | 5.3 | 47 |
| Sierra Leone | 7.8 | —2.1 | 5.7 | 73 |
| Somalia | 6.6 | —2.1 | 4.5 | 68 |
| South Africa | 88.9 | —87.5 | 1.4 | 2 |
| Spain | 126.1 | 2.7 | 128.8 | 102 |

TABLE II (Concluded)
SDR Positions of Special Drawing Account Participants
(at December 31, 1973)
(in millions of SDRs)

| Country | Cumulative Allocation To Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Holdings as of December 31, 1973 | |
|------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|--|
| | | | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| Sri Lanka | 34.0 | —20.6 | 13.4 | 40 |
| Sudan | 24.9 | —11.3 | 13.6 | 55 |
| Swaziland | 2.7 | —1.9 | 0.8 | 30 |
| Sweden | 107.0 | — | 107.0 | 100 |
| Syrian Arab Republic | 17.0 | —9.0 | 8.0 | 47 |
| Tanzania | 14.3 | —7.7 | 6.6 | 46 |
| Thailand | 28.5 | — | 28.5 | 100 |
| Togo | 5.1 | — | 5.1 | 100 |
| Trinidad and Tobago | 20.8 | —13.7 | 7.1 | 34 |
| Tunisia | 14.7 | —7.1 | 7.6 | 52 |
| Turkey | 50.3 | —21.9 | 28.5 | 57 |
| Uganda | 13.9 | —0.5 | 13.4 | 97 |
| United Kingdom | 1,006.3 | —405.9 | 600.4 | 60 |
| United States | 2,294.0 | —498.4 | 1,795.6 | 78 |
| Upper Volta | 4.4 | — | 4.4 | 100 |
| Uruguay | 23.9 | —13.2 | 10.8 | 45 |
| Venezuela | 112.3 | 5.9 | 118.2 | 105 |
| Viet Nam | 19.8 | — | 19.8 | 100 |
| Western Samoa | 0.2 | — | 0.2 | 100 |
| Yemen Arab Republic | 2.1 | — | 2.1 | 100 |
| Yemen People's Republic | 9.9 | —2.1 | 7.8 | 79 |
| Yugoslavia | 69.3 | —31.2 | 38.1 | 55 |
| Zaire | 39.2 | —32.3 | 6.9 | 18 |
| Zambia | 24.6 | —24.6 | — | — |
| Total | 9,314.8 | —507.7 | 8,807.1 | |
| Total Net Used by Participants | | | 2,295.3 | |
| Of Which Acquired by Other Members | | | 1,787.6 | |
| by IMF General Account | | | 507.7 | |

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD)

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

(a) Purpose and Functions

The primary function of the IBRD and IDA is to extend loans and credits to member countries, mainly the developing countries, for projects which staff studies have indicated will make an important contribution to the borrower's economic development.

The two organizations differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The IBRD obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend on conventional terms. IDA relies on advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise the IBRD and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The IBRD seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for IBRD or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries the IBRD also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the IBRD has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g. agriculture, population planning, and urban housing.

In respect of coordination, the IBRD has taken the lead in establishing "consortia" and "consultative groups" for 16 recipient countries and by participating in two additional aid groups and consortia. Twenty-four aid-giving nations have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in IBRD Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Group activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The IBRD also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Programme (UNDP), the United Nations specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the IBRD and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison

committee, while the Bank Group has acted as an executive agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP.

(b) Resources

The IBRD's funds have come primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of \$27 billion (U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944) at the end of 1973, \$25.2 billion (1944 U.S. dollars) had been subscribed and \$2.5 billion (1944 U.S. dollars) of this amount (10%) had been paid in.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1973, the IBRD had borrowed a total of \$15.7 billion since the commencement of operations in 1946, of which \$9.1 billion was outstanding.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1973, undistributed retained earnings amounted to approximately \$1.7 billion. Net income in 1973 was \$203 million as compared with \$179 million in 1972.

IDA's loanable resources have been derived largely from budgetary allocations from its member governments, principally the developed countries or Part I members. Total resources made available or committed to IDA from the beginning of its operations to the end of 1973 were approximately \$7 billion. Of this amount \$6 billion had been provided by Part I countries. The balance was derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$809 million) subscriptions by developing country members (\$70.6 million), IDA's own net income (\$80 million), loans from Switzerland (\$56 million) and a contribution from New Zealand (\$7 million). A Fourth Replenishment, which was negotiated during 1973, is described below.

(c) Loans and Credits

By December 31, 1973, the IBRD had lent a total of \$21 billion (net of cancellations, terminations and refundings) to 90 of its 123 members. The IBRD's loans are long term (15 to 30 years) and carry conventional rates of interest. The rate remained unchanged at 7 1/4% during 1973.

By December 31, 1973, IDA had extended total credits of \$6.1 billion to 66 of its 112 member countries. IDA's credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1%) and for a 50-year term with 10 years' grace. Credits are made only to countries where per capita incomes are exceptionally low and which cannot meet all of their external capital requirements on conventional terms.

International Finance Corporation

The IFC supplements the activities of the IBRD and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of one country in 1973, it now has 98 members. The total resources available at the end of 1973 amounted to \$484 million; this was derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$107 million), World Bank loans (\$293

million), a loan from the Netherlands (\$5 million), and the reserve against losses (\$79 million) which was derived from income on operations.

IFC's commitments during 1973 amounted to \$144.8 million, bringing the total of gross commitments since inception of operations to \$878.5 million in 53 countries. Net commitments, after deduction of cancellations and terminations, were \$818.1 million.

WORLD BANK GROUP IN 1973 – GENERAL REVIEW

Loans, Credits and Investments

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refundings) by the World Bank Group in 1973 and in the three preceding years were as follows:

| | <u>1970</u> | <u>1971</u> | <u>1972</u> | <u>1973</u> |
|------|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | (in millions of U.S. dollars) | | | |
| IBRD | 1,615 | 1,799* | 2,196* | 2,445* |
| IDA | 605 | 580 | 981 | 1,631 |
| IFC | 119 | 108 | 130 | 145 |
| | <u>2,339</u> | <u>2,487</u> | <u>3,307</u> | <u>4,221</u> |

*Including loans to IFC of \$20 million in 1971, \$40 million in 1972 and \$40 million in 1973.

Table I annexed to this Report lists IBRD and IDA loans and credits during 1973 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments by year and by purpose since the commencement of operations are listed in Table III.

IBRD Borrowing

Gross borrowing by the IBRD in international capital markets during 1973 amounted to \$2.6 billion. The net increase during 1973 in the IBRD's borrowings was \$1.6 billion, raising the total debt outstanding to \$9.1 billion. As in 1972, during 1973 the IBRD turned to Japan and Europe for most of the funds it wished to borrow.

IDA Replenishment

Negotiations for the Fourth Replenishment of IDA's resources were completed during the year. Subject to necessary legislative authorization, 24 member countries (the Part I members plus Israel, Spain and Yugoslavia), together with Switzerland, pledged to make available a total of \$4.5 billion for commitment during the period 1974/75 to 1977/78. (Contributions under the Third Replenishments were \$2.4 billion in pre-Smithsonian U.S. dollars). Canada's share of the Fourth Replenishment will total \$276 million, in Canadian dollars, to be paid in over four years beginning November 1974.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Board of Governors

There was no change in Canada's representation on the Board of Governors during the year. The Honourable John N. Turner, Minister of Finance, continues as Governor for Canada, and Mr. Paul Gérin-Lajoie, President of the Canadian International Development Agency, continues as Alternate Governor.

Funds Subscribed or Contributed

IBRD

In 1973, Canada's subscription to the IBRD's capital stock was \$1,136.1 million (or 3.73% of the total subscription) of which \$113.6 million (10%) has been paid in.

IDA

As a Part I member of IDA, Canada has contributed the equivalent of \$367.4 million to the Association. This includes the last instalment of the Third Replenishment.

IFC

Canada's subscription to the IFC is \$3.6 million. This has been completely paid in.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the IBRD and IDA, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions.

Since 1972, the U.S. dollar has been devalued from .888671 to .736662 grams of fine gold. No maintenance of value adjustment has been made in the case of IBRD, as the Bank agreed with Canada that, since relatively minor sums were involved, it was not a matter of urgency. In respect to IDA, Canada has accepted the Association's proposal that settlements be made semi-annually on the basis of the value of the Canadian dollar in effect on the date of disbursements of IDA's holding of Canadian dollars. Maintenance of value payments of approximately \$11.9 million were made in 1973 and more payments will be required as disbursements are made by IDA of Canadian contributions to the Third Replenishment. There are no maintenance of value obligations attached to contributions which will be made to the Fourth Replenishment commencing in 1974.

IBRD Borrowings in Canada

Over the years, the IBRD has placed nine bond issues in the Canadian private sector capital market, totalling \$210 million, of which approximately \$152 million is still outstanding. No issues were marketed in Canada in 1973.

The Bank of Canada purchases portions of the two-year dollar bond issues which the IBRD has been offering for a number of years to central banks and other governmental agencies. Two such issues were offered in 1973 (at interest rates of 6.75 and 8.625 respectively) with the Bank of Canada purchasing \$12.5 million of each issue. Canada has maintained the value of its holdings of two year bonds at the \$50 million level by rolling over maturing issues every six months.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the IBRD and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by IBRD and IDA borrowers to December 31, 1973 were \$299.8 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 148 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of 1973; of these 64 were in professional positions, including 3 of the IBRD's senior officers

and one senior IFC staff officer; in other words 3.95% of the Group's professional staff were of Canadian origin.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and Consultative Groups Organized by the IBRD

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively and is a member of Consultative Groups organized by the IBRD to coordinate assistance to Colombia, East Africa, Ghana, Korea, Morocco, Nigeria, Peru, Sri-Lanka, Thailand, Tunisia and Zaire. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia and OECD Consortium for Turkey.

In 1973, Canada participated in IBRD-sponsored joint financing of projects in Brazil, Guyana, India, Indonesia and Peru by extending long-term development loans or export credits. Canada has also participated in the Consultative Groups for Ethiopia and the Philippines as an observer.

TABLE I
IBRD LOANS AND IDA CREDITS — 1973
(Millions of U.S. dollars)

| | Bank | | IDA | | TOTAL | |
|---------------------------------------|------|---------|-----|---------|-------|---------|
| | No. | Amount | No. | Amount | No. | Amount |
| BY AREA | | | | | | |
| Africa | 16 | 429.5 | 32 | 358.3 | 48 | 787.8 |
| Asia | 15 | 399.9 | 36 | 998.7 | 51 | 1,398.6 |
| Europe, Middle East & North Africa | 25 | 680.9 | 14 | 195.8 | 39 | 876.7 |
| Latin America & Caribbean | 24 | 847.5 | 5 | 51.1 | 29 | 898.6 |
| TOTAL | 80 | 2,357.8 | 87 | 1,603.9 | 167 | 3,961.7 |
| BY PURPOSE | | | | | | |
| Agriculture | 19 | 479.9 | 33 | 486.2 | 52 | 966.1 |
| Education | 8 | 174.0 | 8 | 109.3 | 16 | 283.3 |
| Industry | 10 | 332.5 | 10 | 158.0 | 20 | 490.5 |
| Non-Project | 1 | 30.0 | 3 | 159.0 | 4 | 189.0 |
| Population | 2 | 21.5 | 1 | 5.0 | 3 | 26.5 |
| Power | 11 | 431.2 | 6 | 160.7 | 17 | 591.9 |
| Technical Assistance | — | — | 1 | 4.0 | 1 | 4.0 |
| Telecommunication | 2 | 114.5 | 3 | 90.0 | 5 | 204.5 |
| Transportation | 21 | 596.2 | 17 | 291.0 | 38 | 887.2 |
| Urbanization | 2 | 53.0 | 2 | 62.0 | 4 | 115.0 |
| Water Supply | 4 | 125.0 | 3 | 78.7 | 7 | 203.7 |
| TOTAL | 80 | 2,357.8 | 87 | 1,603.9 | 167 | 3,961.7 |

TABLE II
IBRD LOANS AND IDA CREDITS TO DEVELOPING COUNTRIES¹

| | IBRD LOANS | | | IDA CREDITS | | |
|--------------------------------------|------------|-----------------|-----------------|-------------|----------------|----------------|
| | No. | Commitments | Disbursements | No. | Commitments | Disbursements |
| BY FISCAL YEAR^{1, 2} | | | | | | |
| Cumulative to 1964-68 | 460 | 8,519.9 | 6,058.3 | 116 | 1,831.7 | 1,342.8 |
| 1968-69 | 82 | 1,399.2 | 653.8 | 29 | 385.0 | 255.8 |
| 1969-70 | 69 | 1,580.4 | 746.1 | 50 | 605.7 | 143.4 |
| 1970-71 | 78 | 1,921.1 | 912.6 | 51 | 584.1 | 235.1 |
| 1971-72 | 72 | 1,966.1 | 1,182.0 | 68 | 999.8 | 260.1 |
| 1972-73 | 73 | 2,051.0 | 1,179.7 | 75 | 1,357.0 | 492.9 |
| 1973-74 (July to Dec. 1973) | 33 | 947.8 | 701.8 | 25 | 378.3 | 305.8 |
| TOTAL | 867 | 18,385.5 | 11,434.3 | 414 | 6,141.6 | 3,035.9 |
| BY PURPOSE¹ | | | | | | |
| (Cumulative to Dec. 31, 1973) | | | | | | |
| Agriculture | | 2,114.8 | | | 1,670.4 | |
| Communications | | 572.7 | | | 341.8 | |
| Development Finance Co. | | 1,816.4 | | | 165.5 | |
| Education | | 556.0 | | | 395.2 | |
| Industry | | 1,212.5 | | | 174.6 | |
| Iron Project | | 343.0 | | | 1,014.0 | |
| Population | | 26.5 | | | 44.2 | |
| Electric Power | | 5,365.3 | | | 495.1 | |
| Technical Assistance | | — | | | 19.0 | |
| Tourism | | 91.0 | | | 14.2 | |
| Transportation | | 5,588.6 | | | 1,573.9 | |
| Urbanization | | 74.4 | | | 72.3 | |
| Water Supply and Sewerages | | 624.9 | | | 161.5 | |
| TOTAL³ | | 18,386.1 | | | 6,141.7 | |
| BY AREA⁴ | | | | | | |
| (Cumulative to Dec. 31, 1973) | | | | | | |
| Africa | 187 | 3,246.1 | | 210 | 1,456.8 | |
| Asia | 270 | 6,273.9 | | 203 | 4,149.0 | |
| Europe | 154 | 3,713.8 | | 14 | 178.1 | |
| Latin America and Caribbean | 330 | 6,892.7 | | 40 | 255.1 | |
| Oceania | 20 | 582.2 | | 5 | 25.2 | |
| IFC | 4 | 300.0 | | — | — | |
| TOTAL⁴ | 965 | 21,008.7 | | 472 | 6,064.2 | |

¹This table does not take into account exchange rate adjustments made as a result of the two devaluations of the US dollars. In addition the Bank has in the past made loans of \$2.9 billion to countries now considered as developed (e.g. Japan) and \$300 million to IFC.

²Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

³Due to rounding, totals differ from the totals shown above.

⁴All loans, including those to countries now considered developed, Net of cancellations, refundings and terminations.

TABLE III
SUMMARY OF IFC OPERATIONS
(Millions of U.S. dollars)

| | No. Commitments | Operational Investments | Stand By and Underwriting Commitments | TOTAL Commitments | Disbursements |
|---|--------------------|----------------------------|---|----------------------|---------------|
| BY FISCAL YEAR ¹ | | | | | |
| 1956-65 cumulative | 103 | 120.5 | 16.6 | 137.1 | 92.8 |
| 1965-66 | 21 | 26.8 | 8.5 | 35.3 | 21.8 |
| 1966-67 | 14 | 49.0 | — | 49.0 | 25.4 |
| 1967-68 | 16 | 41.4 | 9.0 | 50.4 | 33.1 |
| 1968-69 | 27 | 87.8 | 5.1 | 92.9 | 33.4 |
| 1969-70 | 29 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 85.3 |
| 1970-71 | 24 | 94.3 | 7.0 | 101.3 | 72.0 |
| 1971-72 | 23 | 114.3 | 1.6 | 115.9 | 60.8 |
| 1972-73 | 28 | 150.9 | 3.5 | 154.4 | 88.1 |
| 1973-74 (July to Dec. 1973) | 10 | 30.4 | — | 30.4 | 75.3 |
| Gross Commitments, net of exchange adjustments | 295 | 823.3 | 55.2 | 878.5 | 588.0 |
| Cancellation and Terminations | | 55.0 | 5.4 | 60.4 | |
| Net Commitments | | 768.3 | 49.8 | 818.1 | |
| BY PURPOSE | | | | | |
| Development Finance | | | | | |
| Companies | | | | | 80.5 |
| Money and Capital Market | | | | | |
| Institutions | | | | | 6.0 |
| Industry | | | | | |
| Manufacturing | | | | | |
| Cement and other construc- tion materials | | | 122.9 | | |
| Pulp and Paper Products | | | 116.3 | | |
| Textiles and Fibers | | | 75.6 | | |
| Iron and Steel | | | 68.6 | | |
| Motor Vehicles and Accessories | | | 62.3 | | |
| Fertilizer | | | 57.2 | | |
| Chemical and Petrochemical Products | | | 41.5 | | |
| Food and Food Processing | | | 28.4 | | |
| Machinery | | | 14.8 | | |
| General Manufacturing | | | 43.2 | | |
| | | | 630.8 | | |
| Non Manufacturing | | | | | |
| Mining | | | 97.1 | | |
| Tourism | | | 40.6 | | |
| Utilities | | | 16.5 | | |
| Printing and Publishing | | | 7.0 | | |
| | | | 161.2 | | 792.0 |
| | | | | | 878.5 |

¹ Fiscal Years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30)

TABLE IV
DISBURSEMENTS BY IBRD AND IDA BORROWERS
FOR GOODS AND SERVICES IN CANADA
to December 31, 1973
(Millions of U.S. dollars)

| | IBRD | IDA | TOTAL |
|--|--------------|-------------|--------------|
| BY YEAR¹ | | | |
| Cumulative to December 31, 1960 | 133.5 | — | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | — | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | — | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| 1972 | 10.5 | 2.3 | 12.8 |
| 1973 | 12.4 | 5.1 | 17.5 |
| TOTAL | 238.2 | 61.6 | 299.8 |
| Per Cent of Total Disbursements ² | 1.6% | 2.0% | 1.7% |

¹Calendar Year

²of Total IBRD disbursements (\$14.5 billion, including those in countries now considered developed) and IDA disbursements (\$3.5 billion)

TABLEAU IV
DÉPENSES DES EMPRUNTEURS DE LA BIRD ET DE L'AID
EN BIENS ET SERVICES AU CANADA AU 31 DÉCEMBRE 1973
(en millions de dollars E.-U.)

| PAR ANNÉE ¹ | BIRD | AID | TOTAL |
|------------------------|------|-----|-------|
|------------------------|------|-----|-------|

| | | | |
|--|-------|------|-------|
| Cumulé au 31 décembre 1960 | 133.5 | — | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | — | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | — | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| 1972 | 10.5 | 2.3 | 12.8 |
| 1973 | 12.4 | 5.1 | 17.5 |
| TOTAL | 238.2 | 61.6 | 299.8 |
| Pourcentage du total des dépenses ² | 1.6% | 2.0% | 1.7% |

¹ Années civiles.

² Du total des dépenses correspondant à la BIRD (14,5 milliards de dollars, y compris celles dans les pays maintenant considérés comme développés) et de celles liées à l'AID (3,5 milliards).

TABEAU III
RÉSUMÉ DES OPÉRATIONS DE LA SFI
(en millions de dollars E.-U.)

| Engagements | Nombre | Investissements | Engagements | Engagements | Engagements |
|---------------|----------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| standby et de | d'exploitation | souscription | Totaux | Total | Versements |

| | | | | | |
|---|-----|-------|------|-------|-------|
| 1956-65 Cumulés | 103 | 120.5 | 16.6 | 137.1 | 92.8 |
| 1965-66 | 21 | 26.8 | 8.5 | 35.3 | 21.8 |
| 1966-67 | 14 | 49.0 | — | 49.0 | 25.4 |
| 1967-68 | 16 | 41.4 | 9.0 | 50.4 | 33.1 |
| 1968-69 | 27 | 87.8 | 5.1 | 92.9 | 33.4 |
| 1969-70 | 29 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 85.3 |
| 1970-71 | 24 | 94.3 | 7.0 | 101.3 | 72.0 |
| 1971-72 | 23 | 114.3 | 1.6 | 115.9 | 60.8 |
| 1972-73 | 28 | 150.9 | 3.5 | 154.4 | 88.1 |
| 1973-74 (juil. à déc. 1973) | 10 | 30.4 | — | 30.4 | 75.3 |
| Engagements bruts, après ajustements de change | 295 | 823.3 | 55.2 | 878.5 | 588.0 |
| Annulations et résiliations | | 55.0 | 5.4 | 60.4 | |
| Engagements nets | | 768.3 | 49.8 | 818.1 | |
| OBJET | | | | | |
| Sociétés financières de développement | | | | | 80.5 |
| Institutions des marchés monétaires et financiers | | | | | |
| Industrie | | | | | 6.0 |
| ManUFACTURIÈRE | | | | | |
| Ciment et autres matériaux de construction | | 122.9 | | | |
| Pâte à papier et produits de papier | | 116.3 | | | |
| Textiles et fibres | | 75.6 | | | |
| Sidérurgie | | 68.6 | | | |
| Véhicules automobiles et accessoires | | 62.3 | | | |
| Engrais | | 57.2 | | | |
| Produits chimiques et pétrochimiques | | 41.5 | | | |
| Alimentation et conservation des aliments | | 28.4 | | | |
| Machines | | 14.8 | | | |
| Fabrication générale | | 43.2 | | | |
| Non manufacturière | | 630.8 | | | |
| Industrie minière | | 97.1 | | | |
| Tourisme | | 40.6 | | | |
| Services publics | | 16.5 | | | |
| Impression et édition | | 7.0 | | | |
| | | 161.2 | | | |
| | | | | | 792.0 |
| | | | | | 878.5 |

1 Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

TABLEAU II
PRÊTS DE LA BIRD ET CRÉDITS DE L'AID AUX PAYS EN
VOIE DE DÉVELOPPEMENT¹
(en millions de dollars E.-U.)

| PRÊTS DE LA BIRD | | CRÉDITS DE L'AID | | | |
|------------------|--|------------------|--|-----------|--|
| Nbre Engagements | | Nbre Engagements | | Palements | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

PRÊTS DE LA BIRD ET CRÉDITS DE L'AID - 1973
(en millions de dollars E.-U.)

TABEAU I

| RÉGION | BANQUE | | AID | | TOTAL | |
|---|--------|---------|------|---------|-------|---------|
| | Nbre | Montant | Nbre | Montant | Nbre | Montant |
| Afrique | 16 | 429.5 | 32 | 358.3 | 48 | 787.8 |
| Amérique latine et les Antilles | 24 | 847.5 | 5 | 51.1 | 29 | 898.6 |
| Asie | 15 | 399.9 | 36 | 998.7 | 51 | 1,398.6 |
| Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord | 25 | 680.9 | 14 | 195.8 | 39 | 876.7 |
| TOTAL | 80 | 2,357.8 | 87 | 1,603.9 | 167 | 3,961.7 |
| OBJET | | | | | | |
| Agriculture | 19 | 479.9 | 33 | 486.2 | 52 | 966.1 |
| Aide technique | — | — | 1 | 4.0 | 1 | 4.0 |
| Approvisionnement en eau | 4 | 125.0 | 3 | 78.7 | 7 | 203.7 |
| Education | 8 | 174.0 | 8 | 109.3 | 16 | 283.3 |
| Energie électrique | 11 | 431.2 | 6 | 160.7 | 17 | 591.9 |
| Hors projet | 1 | 30.0 | 3 | 159.0 | 4 | 189.0 |
| Industrie | 10 | 332.5 | 10 | 158.0 | 20 | 490.5 |
| Population | 2 | 21.5 | 1 | 5.0 | 3 | 26.5 |
| Télécommunications | 2 | 114.5 | 3 | 90.0 | 5 | 204.5 |
| Transport | 21 | 596.2 | 17 | 291.0 | 38 | 887.2 |
| Urbanisme | 2 | 53.0 | 2 | 62.0 | 4 | 115.0 |
| TOTAL | 80 | 2,357.8 | 87 | 1,603.9 | 167 | 3,961.7 |

d'intérêt de 6.75 et 8.625% respectivement); la Banque du Canada a acquis pour 12.5 millions de titres de chaque émission. Le Canada a maintenu la valeur de son portefeuille d'obligations à deux ans au niveau de 50 millions de dollars en remplaçant les émissions qui viennent à échéance tous les six mois.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la BIRD et l'AID

Au 31 décembre 1973, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la BIRD et de l'AID totalisaient 299.8 millions de dollars. Le Tableau IV donne le détail de ces dépenses, par année.

Personnel canadien

A la fin de 1973, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 148 ressortissants canadiens; 64 d'entre eux exerçaient des professions libérales, dont 3 hauts fonctionnaires de la BIRD et 1 haut fonctionnaire des services de la SFI; en d'autres termes, 3.95% du personnel de professions libérales était d'origine canadienne.

Contribution du Canada à titre de membre de consortiums et de groupes consultatifs organisés par la BIRD

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et membre des groupes consultatifs mis sur pied par la BIRD afin de coordonner l'aide à l'Afrique orientale, à la Colombie, à la Corée, au Ghana, au Maroc, au Nigeria, au Pérou, au Sri-Lanka, à la Thaïlande, à la Tunisie et au Zaïre. Le Canada est également membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie et du consortium de l'OCDE pour la Turquie.

En 1973, le Canada a participé au financement conjoint, sous les auspices de la BIRD, de projets au Brésil, en Guyane, en Inde, en Indonésie et au Pérou en accordant des crédits à l'exportation ou des prêts de développement à long terme. Le Canada a également participé à titre d'observateur aux groupes consultatifs pour l'Éthiopie et les Philippines.

reconstitution des ressources avait produit des contributions de 2,4 milliards de dollars américains antérieurs aux accords smithsoniens.) La quote-part du Canada dans la quatrième reconstitution sera de 276 millions de dollars canadiens au total, payables en quatre ans à partir de novembre 1974.

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Conseil des Gouverneurs

Il n'y a pas eu de changements dans la représentation du Canada au Conseil des Gouverneurs au cours de l'année écoulée. L'honorable John N. Turner, ministre des Finances, demeure Gouverneur pour le Canada et M. Paul Gérin-Lajoie, président de l'Agence canadienne de développement international, demeure Gouverneur suppléant.

Fonds souscrits ou contribués

BIRD

En 1973, la souscription du Canada aux parts de la BIRD a été de 1,136,1 millions de dollars (soit 3,73% du capital), dont 113,6 millions (10%) ont été versés.

AID

En tant que membre de l'AID, en vertu de la Partie I, le Canada a fourni l'équivalent de 367,4 millions de dollars à l'Association. Ce montant comprend le dernier versement dans le cadre de la troisième reconstitution.

SFI

La souscription du Canada à la SFI est de 3,6 millions de dollars. Ce montant a été intégralement versé.

Rajustement de maintien de la valeur

En vertu du statut de la BIRD et de l'AID, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines parties de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé.

Depuis 1972, le dollar américain a été dévalué de ,888671 à ,736662 grammes d'or pur. Il n'y a pas eu d'ajustement pour maintien de la valeur dans le cas de la BIRD, celle-ci ayant convenu avec le Canada que, vu les sommes relativement faibles en jeu, la question n'était pas urgente. En ce qui a trait à l'AID, le Canada a accepté la proposition de l'Association voulant que les règlements soient effectués tous les six mois, selon la valeur du dollar canadien à la date d'utilisation des avoirs de l'AID en dollars canadiens. Des versements de maintien de la valeur d'approximativement 11,9 millions ont été faits en 1973 et d'autres seront nécessaires à mesure que l'AID utilisera les contributions du Canada à la troisième reconstitution. Les apports à la quatrième reconstitution, qui débuteront en 1974, ne comportent aucun engagement de maintien de la valeur.

Les emprunts de la BIRD au Canada

Au cours des années, la BIRD a placé au Canada sur le marché financier privé neuf émissions d'obligations d'un montant global de 210 millions de dollars, dont environ 152 millions sont encore en circulation. Aucune émission n'a été offerte au Canada en 1973.

La Banque du Canada achète une partie des émissions d'obligations à deux ans, libellées en dollars, que la BIRD offre depuis plusieurs années aux banques centrales et autres organismes gouvernementaux. Deux de ces émissions ont été offertes en 1973 (à des taux

La SFI complète l'activité de la BIRD et de l'AID en faisant et en encourageant des investissements à des conditions commerciales dans des entreprises productives du secteur privé de pays membres en voie de développement. Par suite de l'admission d'un pays en 1973, elle compte maintenant 98 membres. Les ressources disponibles à la fin de 1973 s'élevaient à 484 millions de dollars au total, provenant du capital souscrit et versé par les gouvernements membres (107 millions), de prêts de la Banque mondiale (293 millions), d'un prêt des Pays-Bas (5 millions) ainsi que des réserves pour pertes (79 millions) découlant du revenu des opérations.

Les engagements de la SFI au cours de 1973, se sont élevés à 144.8 millions de dollars, ce qui porte le total des engagements bruts depuis le début des opérations à 878.5 millions dans 53 pays. Les engagements nets, après déduction des annulations et des résiliations, étaient de 818.1 millions.

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE EN 1973 – REVUE GÉNÉRALE

Prêts, crédits et investissements

Les prêts, crédits et investissements (après annulations, résiliations et remboursements) consentis par le Groupe de la Banque mondiale en 1973 et au cours des trois années précédentes ont atteint les totaux suivants:

| | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 |
|-------|-------|--------|--------|--------|
| BIRD | 1,615 | 1,799* | 2,196* | 2,445* |
| AID | 605 | 580 | 981 | 1,631 |
| SFI | 119 | 108 | 130 | 145 |
| TOTAL | 2,339 | 2,487 | 3,307 | 4,221 |

*Y compris des prêts consentis à la SFI de 20 millions de dollars en 1971, de 40 millions en 1972 et de 40 millions en 1973.

Le Tableau I annexé au présent rapport présente les prêts et les crédits de la BIRD et de l'AID en 1973 par région géographique et par objet; le Tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le Tableau III indique les investissements et les engagements de la SFI par année et par objet depuis le début des opérations.

Emprunts de la BIRD

La BIRD a emprunté 2.6 milliards de dollars en 1973 sur les marchés financiers internationaux. L'accroissement net de ses emprunts au cours de 1973 a été de 1.6 milliard, ce qui porte la dette totale à rembourser à 9.1 milliards. En 1973 comme l'année précédente, la BIRD a obtenu la majeure partie de ses fonds au Japon et en Europe.

Reconstitution des ressources de l'AID

Les négociations en vue d'une quatrième reconstitution des ressources de l'AID ont abouti au cours de l'année. Sous réserve de l'approbation indispensable des corps législatifs, 24 pays membres (ceux figurant à la Partie I, plus Israël, l'Espagne et la Yougoslavie), se sont engagés, avec la Suisse, à mettre à sa disposition un total de 4.5 milliards de dollars pour faire face aux engagements de la période 1974-1975 à 1977-1978. (La troisième

Programme des Nations Unies pour le Développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économique. Par exemple, la BIRD et les Nations Unies échangent des renseignements et coordonnent l'assistance technique et les autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de Banque a joué le rôle d'agent d'exécution pour un certain nombre d'études préalables aux investissements financées par le PNUD.

b) Ressources

La BIRD dispose de trois sources principales de fonds:

(i) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 27 milliards de dollars E.-U. (aux poids et titre en vigueur le 1^{er} juillet 1944) à la fin de 1973, dont 25,2 milliards (dollars E.-U. de 1944) avaient été souscrits, dont 2,5 milliards (10%) avaient été versés.

(ii) Emprunts

Au 31 décembre 1973, la BIRD avait emprunté un total de 15,7 milliards de dollars depuis le commencement des opérations en 1946, dont 9,1 milliards restaient à rembourser.

(iii) Revenu net des opérations

Au 31 décembre 1973, les bénéfices non distribués et disponibles s'élevaient à environ 1,7 milliard de dollars. Le revenu net en 1973 a été de 203 millions, comparativement à 179 millions en 1972.

Les ressources permettant à l'AID d'effectuer des prêts proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres, principalement des pays membres développés ou de la Partie I. Les ressources mises à la disposition de l'AID ou engagées en sa faveur depuis le début de ses opérations jusqu'à la fin de 1973 s'élevaient à environ 7 milliards de dollars, dont 6 milliards fournis par les pays figurant à la Partie I. Le solde provient de virements faits à l'AID par la Banque mondiale d'une partie de ses bénéfices nets (809 millions), de souscriptions versées par les pays membres en voie de développement (70,6 millions), du revenu net de l'AID (80 millions), de prêts de la Suisse (56 millions) et d'une contribution de la Nouvelle-Zélande (7 millions). Une quatrième reconstitution des ressources de l'AID, négociée en 1973, est décrite plus loin.

c) Prêts et crédits

Au 31 décembre 1973, la BIRD avait prêté un total de 21 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 90 de ses 123 membres. Elle consent des prêts à long terme (de 15 à 30 ans) à des taux d'intérêt régulier. Le taux est resté à 7,25% en 1973.

Au 31 décembre 1973, l'AID avait accordé des crédits d'un montant total de 6,1 milliards de dollars à 66 de ses 112 membres. Les prêts de l'AID sont exempts d'intérêts (mais il y a des frais de service de 0,75%), prévus pour une durée de 50 ans avec délai de carence de 10 ans. Ces crédits sont consentis seulement aux pays qui ont un revenu par tête exceptionnellement bas et qui ne peuvent faire face à tous leurs besoins en capitaux étrangers aux conditions habituelles.

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DÉVELOPPEMENT

(BIRD)

ASSOCIATION INTERNATIONALE DE DÉVELOPPEMENT (AID)

a) Objet et fonctions

La fonction essentielle de la BIRD et de l'AID consiste à accorder des prêts et des crédits aux pays membres, principalement les pays en voie de développement, pour la réalisation de projets qui, selon les études du personnel, contribueront de façon notable au développement économique de l'emprunteur.

Les deux organismes diffèrent essentiellement quant aux sources de leurs fonds et aux conditions de leurs prêts. La BIRD obtient la majeure partie de ses fonds en empruntant sur les marchés financiers privés et, en conséquence, elle doit prêter à des conditions semblables. L'AID compte sur des avances des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. A tous autres égards, la BIRD et l'AID ont des politiques semblables. Les deux organismes sont desservis par le même personnel.

La BIRD cherche à obtenir une image complète de la situation et des perspectives des économies des pays emprunteurs ainsi que de leurs besoins de développement, afin de déterminer les secteurs économiques et les projets auxquels il faut accorder une haute priorité, et de se faire une opinion sur l'essor, la politique économique et l'admissibilité d'un pays emprunteur au financement de la BIRD ou de l'AID.

En accordant une attention continue à la situation économique des pays membres en voie de développement, la BIRD essaie de les aider à faire une utilisation plus efficace de toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. Pour ce faire, elle leur fournit une aide dans l'élaboration de politiques de développement, la création d'organismes de développement, l'établissement de programmes d'investissement destinés à des régions et secteurs déterminés, la détermination et la préparation de projets de financement, elle encourage également la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux. Au cours des dernières années, la BIRD s'est particulièrement intéressée au problème d'un plus juste partage des fruits du développement. Dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur les genres de projets qui influent sur les conditions de vie des groupes les plus défavorisés du monde en voie de développement, c.-à-d. l'agriculture, la planification de la population et le logement urbain.

Sur le plan de la coordination, la BIRD a donné le ton en établissant des "consortiums" et des "groupes consultatifs" dans le cas de 16 pays bénéficiaires et en participant à deux autres groupes d'aide et consortiums. Vingt-quatre pays fournisseurs ont participé à une ou plusieurs de ces activités de coordination. (La participation du Canada aux consortiums et aux groupes consultatifs de la BIRD ainsi que d'autres aspects de l'activité du Groupe de la Banque mondiale sont décrits dans un chapitre distinct, intitulé "Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale".)

La BIRD entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux intéressés à l'aide au développement, particulièrement les Nations Unies et le

TABLEAU II (fin)
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial
au 31 décembre 1973
(en millions de DTS)

| Avoirs au 31 décembre 1973 | | | |
|--|---------|--------------------------------------|--|
| En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) | Montant | Acquisition ou utilisation nette (-) | Allocations à date (chiffres cumulatifs) |
| | | | Rép. populaire démocratique |
| 79 | 7.8 | -2.1 | 9.9 |
| — | 6.0 | 6.0 | — |
| 60 | 600.4 | -405.9 | 1,006.3 |
| 37 | 2.4 | -4.1 | 6.6 |
| 100 | 0.2 | — | 0.2 |
| 47 | 5.3 | -6.1 | 11.4 |
| 73 | 5.7 | -2.1 | 7.8 |
| 68 | 4.5 | -2.1 | 6.6 |
| 55 | 13.6 | -11.3 | 24.9 |
| 40 | 13.4 | -20.6 | 34.0 |
| 100 | 107.0 | — | 107.0 |
| 30 | 0.8 | -1.9 | 2.7 |
| 46 | 6.6 | -7.7 | 14.3 |
| 9 | 0.4 | -4.1 | 4.4 |
| 100 | 28.5 | — | 28.5 |
| 100 | 5.1 | — | 5.1 |
| 34 | 7.1 | -13.7 | 20.8 |
| 52 | 7.6 | -7.1 | 14.7 |
| 57 | 28.5 | -21.9 | 50.3 |
| 45 | 10.8 | -13.2 | 23.9 |
| 105 | 118.2 | 5.9 | 112.3 |
| 100 | 19.8 | — | 19.8 |
| 55 | 38.1 | -31.2 | 69.3 |
| 18 | 6.9 | -32.3 | 39.2 |
| — | — | -24.6 | 24.6 |
| | 8,807.1 | -507.7 | 9,314.8 |
| | 2,295.3 | | Total net utilisé par les participants |
| | 1,787.6 | | Dont: Acquisitions des autres membres |
| | 507.7 | | Acquisitions du Compte général du FMI |

TABLEAU II (suite)
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial
au 31 décembre 1973
(en millions de DTS)

| Avoirs au 31 décembre 1973 | | | |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----|
| Allocations à date | Acquisition ou | En pourcentage des | |
| (chiffres cumulatifs) | utilisation nette (-) | allocations (chiffres | |
| | | cumulatifs) | |
| Inde | 326.2 | 245.3 | 75 |
| Indonésie | 90.2 | 43.3 | 48 |
| Islande | 7.4 | 6.3 | 85 |
| Iran | 61.9 | 36.9 | 60 |
| Iraq | 23.2 | 20.1 | 86 |
| Irlande | 39.2 | 39.4 | 101 |
| Israël | 42.8 | 27.9 | 65 |
| Italie | 318.0 | 342.9 | 108 |
| Jamaïque | 17.7 | 6.4 | 36 |
| Japon | 377.4 | 425.1 | 113 |
| Jordanie | 7.6 | 7.5 | 99 |
| Kenya | 15.6 | 17.1 | 110 |
| Laos | 4.4 | 1.3 | 29 |
| Lesotho | 1.6 | 0.7 | 42 |
| Libéria | 9.5 | 3.3 | 34 |
| Luxembourg | 7.3 | 7.3 | 100 |
| Malaisie | 60.6 | 60.6 | 100 |
| Malawi | 5.1 | 4.6 | 91 |
| Mali | 7.5 | 2.3 | 30 |
| Malte | 5.1 | 5.1 | 100 |
| Maroc | 39.2 | 16.2 | 41 |
| Maurice (île) | 7.4 | 7.3 | 99 |
| Mauritanie | 4.4 | 2.1 | 48 |
| Mexique | 124.2 | 127.8 | 103 |
| Népal | 2.2 | 2.2 | 100 |
| Nicaragua | 8.9 | 5.7 | 64 |
| Niger | 4.4 | 4.4 | 100 |
| Nigeria | 45.6 | 45.6 | 100 |
| Norvège | 76.3 | 88.0 | 115 |
| Nouvelle-Zélande | 69.4 | 58.1 | 84 |
| Oman | 0.7 | 0.7 | 100 |
| Ouganda | 13.9 | 13.4 | 97 |
| Pakistan | 81.6 | 26.6 | 32 |
| Panama | 12.4 | 2.6 | 21 |
| Paraguay | 6.6 | 6.6 | 100 |
| Pays-Bas | 236.5 | 475.4 | 201 |
| Pérou | 40.5 | 37.3 | 92 |
| Philippines | 51.5 | 23.9 | 46 |
| Rép. Arabe de Syrie | 17.0 | 8.0 | 47 |
| Rép. Arabe du Yémen | 2.1 | 2.1 | 100 |
| Rép. Centrafricaine | 4.4 | 1.0 | 23 |
| Rép. Dominicaine | 14.5 | 6.8 | 47 |
| Rép. fédérale allemande | 542.4 | 1,387.5 | 256 |
| Rép. krmère | 8.5 | 0.5 | 6 |
| Rép. Malgache | 8.7 | 8.7 | 100 |

Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

**au 31 décembre 1973
(en millions de DTS)**

TABEAU II

| Avoirs au 31 décembre 1973 | | | |
|--|---------|--------------------------------------|---|
| En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) | Montant | Acquisition ou utilisation nette (—) | Allocation à date (chiffres cumulatifs) |
| | | | |
| 34 | 4.3 | -8.5 | 12.8 |
| 2 | 1.4 | -87.5 | 88.9 |
| 104 | 41.8 | 1.6 | 40.3 |
| 44 | 66.9 | -85.6 | 152.5 |
| 104 | 234.7 | 9.1 | 225.6 |
| 112 | 85.9 | 9.2 | 76.7 |
| — | — | — | — |
| 100 | 2.8 | — | 2.8 |
| 299 | 626.4 | 417.0 | 209.3 |
| 46 | 9.7 | -11.2 | 20.8 |
| 17 | 2.2 | -10.6 | 12.8 |
| 100 | 1.6 | — | 1.6 |
| 103 | 157.2 | 4.7 | 152.5 |
| 55 | 3.6 | -3.0 | 6.6 |
| 100 | 10.5 | — | 10.5 |
| 130 | 467.3 | 108.7 | 358.6 |
| 1 | 0.3 | -54.3 | 54.7 |
| — | — | — | — |
| 117 | 10.4 | 1.6 | 8.9 |
| 42 | 23.0 | -31.4 | 54.4 |
| 55 | 2.5 | -2.0 | 4.4 |
| 117 | 26.1 | 3.9 | 22.2 |
| 35 | 3.9 | -7.1 | 11.0 |
| 107 | 15.3 | 1.0 | 14.3 |
| 100 | 4.4 | — | 4.4 |
| 100 | 119.3 | 36.5 | 82.8 |
| 144 | 31.2 | -34.1 | 65.2 |
| 48 | 3.8 | -7.9 | 11.7 |
| 32 | 5.6 | -5.7 | 11.2 |
| 50 | 128.8 | 2.7 | 126.1 |
| 102 | 1,795.6 | -498.4 | 2,294.0 |
| 78 | 1.4 | — | 1.4 |
| 100 | 67.8 | 6.3 | 61.5 |
| 110 | 72.8 | -412.1 | 485.0 |
| 98 | 4.7 | -0.1 | 4.8 |
| 90 | 2.1 | -0.2 | 2.3 |
| 32 | 9.7 | -20.4 | 30.1 |
| 55 | 25.2 | -21.0 | 46.2 |
| 97 | 11.5 | -0.4 | 11.9 |
| 17 | 1.4 | -6.9 | 8.3 |
| 69 | 1.9 | -0.9 | 2.7 |
| 60 | 4.0 | -2.7 | 6.8 |
| 25 | 1.7 | -4.9 | 6.6 |
| 100 | 4.4 | — | 4.4 |
| 64 | 5.4 | -3.1 | 8.5 |

TABEAU I
ACHATS ET RACHATS DE MONNAIES AU FONDS
 Du 1^{er} janvier au 31 décembre 1973
 (Million de dollars de DTS)

| Pays membres | | | | Rachats | |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| | | | | (dont dollars canadiens) | |
| | | | | Montant total | total |
| | | | | (dont dollars canadiens) | (dont dollars canadiens) |
| | | | | Achats | Rachats |
| Afghanistan | 7.5 | — | — | 6.0 | — |
| Allemagne | 19.7 | — | — | — | — |
| Bangla Desh | 0.8 | — | — | — | — |
| Birmanie | 13.5 | 9.14 | — | 6.5 | — |
| Bolivie | 18.2 | — | — | 8.0 | — |
| Colombie | — | — | — | 39.3 | — |
| Corée | — | — | — | 7.5 | 0.01 |
| Egypte | 47.0 | — | — | 9.0 | 8.90 |
| El Salvador | — | — | — | 8.8 | — |
| Equateur | 9.0 | — | — | 22.8 | 3.00 |
| France | 93.0 | — | — | — | — |
| Ghana | — | — | — | 7.0 | — |
| Guinée | — | — | — | 1.9 | — |
| Guyane | 4.6 | — | — | — | — |
| Haiti | 3.7 | 1.40 | — | 0.8 | 0.25 |
| Honduras | — | — | — | 6.2 | — |
| Indonésie | — | — | — | 87.0 | 12.11 |
| Iran | — | — | — | 28.7 | 6.00 |
| Iraq | — | — | — | 10.0 | 6.86 |
| Israël | — | — | — | 32.5 | 0.61 |
| Jamaïque | 18.7 | — | — | 5.5 | 0.01 |
| Jordanie | 2.9 | — | — | 5.8 | 0.90 |
| Lesotho | — | — | — | 0.1 | — |
| Libéria | 2.8 | — | — | 2.0 | — |
| Malaisie | — | — | — | 7.3 | — |
| Malawi | — | — | — | 0.5 | — |
| Mali | — | — | — | 1.0 | — |
| Nicaragua | 12.0 | — | — | 8.0 | — |
| Nigeria | — | — | — | 13.4 | — |
| Pakistan | 60.0 | — | — | 40.0 | 4.00 |
| Pays Bas | 209.8 | — | — | — | — |
| Pérou | — | — | — | 47.9 | 4.52 |
| Philippines | 38.8 | — | — | 57.8 | 0.50 |
| Rép. Arabe de Syrie | — | — | — | 4.8 | — |
| Rép. Dominicaine | — | — | — | 14.5 | 1.00 |
| Rép. kmère | 6.2 | — | — | — | — |
| Roumanie | 95.0 | 9.00 | — | — | — |
| Soudan | 9.0 | 3.50 | 7.5 | — | — |
| Sri Lanka | 18.6 | 4.00 | 19.8 | — | 1.00 |
| Swaziland | 0.2 | — | — | — | — |
| Tanzanie | — | — | — | 3.6 | 3.42 |
| Tchad | — | — | — | 1.0 | — |
| Trinité-et-Tobago | 6.6 | 6.58 | — | — | — |
| Tunisie | — | — | — | 3.5 | 0.02 |
| Turquie | — | — | — | 9.6 | — |
| Uruguay | 16.4 | — | — | 20.8 | — |
| Yougoslavie | — | — | — | 61.7 | 6.36 |
| Zambie | 19.0 | — | — | — | — |
| Total | 733.0 | 33.62 | 618.1 | 59.47 | |

PUBLICATIONS DU FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL EN 1973

Rapport annuel des Administrateurs pour l'exercice clos le 30 avril 1973 (édition française, anglaise, espagnole et allemande).

Balance of Payments Yearbook, volume 25, 1968-1972, (publié en fascicules mensuels à feuilles mobiles et en un volume relié).

Réglementation générale, règles et règlements (31^{ème} édition, avril 1973, en français, anglais et espagnol).

Direction of Trade (publication conjointe du Fonds Monétaire International et de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, douze publications mensuelles avec état récapitulatif annuel, 1968-1972).

Finances et Développement (publication trimestrielle du Fonds Monétaire International et de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement — édition française, anglaise et espagnole).

Bulletin du FMI (publication bimensuelle en anglais, édition française et espagnole depuis janvier 1974).

Statistiques financières internationales (publication mensuelle, une édition anglaise et une édition trilingue avec texte et titres en français, anglais et espagnol).

Manuel de procédure — Compte de tirage spécial. Supplément n° 1 : Principes et procédures relatifs à la reconstitution.

Pamphlets: No 14 Les concepts de convertibilité selon le Fonds (édition française)

No 17 Opérations et transactions sur DTS (édition française, anglaise et espagnole).

Staff Papers Vol. XV Nos. 1, 2, and 3.

Compte rendu sommaire de la Révision annuelle, 1973.

Vingt-quatrième rapport annuel sur les restrictions de change, 1973.

Voting and Decisions in the International Monetary:
An Essay on the Law Practice of the Fund. Par Joseph Gold.

Pour de plus amples renseignements concernant ces publications, s'adresser à:

Le Secrétaire
Fonds monétaire international
Washington, D.C. 20431
E.-U.

DTS représentant l'intérêt à 1.5 p. 100 sur la position créditrice nette au Compte général durant l'exercice clos le 30 avril 1973. Le Fonds n'a pas distribué de revenus nets en 1973. M. R.B. Bryce a continué de représenter les intérêts du Canada, de l'Irlande, de la Jamaïque et de la Barbade au Conseil d'administration du Fonds. Il représentait également à titre officieux les Bahamas, qui ont adhéré au Fonds en juillet 1973.

L'utilisation des dollars canadiens dans les transactions du Fonds et les positions des participants en DTS au Compte de tirage spécial sont décrites aux Tableaux I et II respectivement.

Le Fonds a approuvé en 1973 des accords de confirmation intéressant 15 pays membres et représentant globalement 351.3 millions de DTS, dont 247 millions étaient encore disponibles à la fin de l'année.

Vu l'incertitude créée par l'instabilité monétaire et son effet sur les liquidités mondiales, on n'a pas approuvé en 1973 d'autres allocations de DTS, dont le montant global est ainsi resté à 9.3 milliards de DTS tout au long de l'année. Les transferts de DTS ont atteint au total 1.3 milliard de DTS, contre 1.5 milliard en 1972. Ce montant comprend les 856 millions de DTS employés dans leurs transactions par les pays de la Communauté économique européenne pour des règlements bilatéraux. L'autre grande raison de la variation des avoirs en DTS est leur acquisition par les pays membres, auprès du Compte général, afin de reconstituer leurs réserves de DTS. Le montant total obtenu de cette manière s'est élevé à 178 millions de DTS. En 1973, le Compte général a vu ses avoirs de DTS diminuer d'environ 122 millions.

L'adhésion des Bahamas au Fonds a porté à 126 le nombre total des pays membres en 1973. Notons également que trois pays membres (Bahrein, le Bangla Desh et la Roumanie) sont devenus membres du Compte de tirage spécial, auquel participent donc maintenant 116 pays.

4. Relations du FMI avec le Canada

Au cours de 1973, le dollar canadien a continué à flotter et il y a eu des consultations spéciales entre les fonctionnaires du FMI et du Canada, relativement à la politique canadienne en matière de taux de change. Un groupe de fonctionnaires du FMI est venu à Ottawa en novembre à cet effet. En outre, les consultations normales prévues par l'article VIII des Statuts se sont déroulées à Ottawa en juin.

On a déjà évoqué, dans les rapports précédents, la méthode d'évaluation relative à l'utilisation du dollar et d'autres monnaies flottantes dans les transactions du Fonds. Cette méthode a continué d'être appliquée en 1973. Les avoirs du Fonds en dollars canadiens ont été réévalués lors de chaque transaction ainsi qu'à la fin de chaque trimestre financier. On emploie à cette occasion le taux moyen du marché le jour précédant la date effective de transaction. A la fin de l'année, le rajustement d'évaluation établi par le Fonds indiquait un montant de 2.91 millions de dollars canadiens en faveur du Canada au titre des rajustements effectués du 1^{er} mai au 31 décembre 1973.

A la suite du relèvement du prix officiel de l'or de 38 dollars É.-U. à 42.22 dollars É.-U. l'once fine en 1973, la valeur des dollars canadiens détenus par le Fonds a diminué par rapport au métal précieux. Comme la section 8 de l'Article IV des Statuts oblige les membres à maintenir la valeur or des avoirs du Fonds, le Canada a versé au FMI 104.95 millions de dollars canadiens, sous forme de billets non négociables ne portant pas intérêt.

Les avoirs du Fonds en dollars canadiens s'élevaient au 31 décembre 1973 à 819.6 millions de DTS, soit 74.5 p. 100 de notre quote-part de 1.1 milliard de DTS. Les dollars canadiens ont été utilisés fréquemment par les pays membres dans les transactions du Fonds malgré l'importance relativement faible de celles-ci en 1973. Ils ont servi presque deux fois plus, en montant, dans les rachats que dans les opérations d'achat. La position de réserve du Canada au Fonds s'élevait à la fin de l'année à 280.4 millions de DTS.

Les revenus versés par le Fonds au Canada se sont élevés en 1973 à 2.05 millions de DTS, contre 3.04 millions en 1972. Ils se répartissent ainsi: 1.60 million de DTS de revenus nets au titre des avoirs excédentaires en DTS au Compte de tirage spécial, et 0.45 million de

Les importantes crises de change subies par les pays occidentaux en 1973 ont souligné de nouveau la nécessité d'accélérer les négociations en vue d'un nouveau système monétaire international. On n'a cependant pas enregistré de grands progrès au Comité des Vingt chargé d'étudier la réforme monétaire et les questions connexes dans le cadre du FMI. Le désaccord a persisté, entre les principaux pays, sur des points importants. Malgré le manque d'unanimité sur les éléments essentiels de la réforme, les ministres du Comité des Vingt ont convenu, le 23 septembre 1973, à l'assemblée annuelle du FMI tenue à Nairobi au Kenya, de rendre public un premier projet de réforme. Ils ont en même temps choisi le 31 juillet 1974 comme date visée pour l'achèvement du cadre dans lequel devraient être résolues les grandes questions de la réforme.

Toujours à Nairobi, le Comité des Vingt Suppléants a décidé de former quatre groupes techniques afin d'accélérer le rythme d'examen des points les plus importants. Ces groupes ont reçu pour mission d'étudier les problèmes associés au processus d'ajustement, aux interventions et aux règlements plurimonnaïres, à la liquidité globale et à la consolidation, ainsi qu'au transfert de ressources réelles en faveur des pays en voie de développement.

Les derniers événements n'ont pas contribué à rapprocher la date d'un éventuel accord global au sujet de la réforme, malgré le rétablissement impressionnant de la balance des paiements américains et l'apparition, vers la fin de l'année, d'une structure des paiements internationaux plus viable. Les graves répercussions de la crise énergétique sur les nations industrialisées et les pays en voie de développement, conjuguées à l'inflation générale, au creusement de l'écart entre le marché monétaire et le marché privé de l'or ainsi qu'à la perspective d'un ralentissement économique dans les grands pays industrialisés, ont introduit de nouveaux facteurs d'incertitude dans les relations monétaires internationales. A la fin de 1973, il apparaissait de plus en plus que, si le Comité des Vingt entendait terminer ses travaux d'ici juillet 1974, il serait irréaliste d'espérer qu'on pourrait mettre en oeuvre d'ici-là un système monétaire entièrement refondu. De fait, lors de leur réunion de janvier 1974 à Rome, les ministres ont convenu que les divers éléments de la réforme ne pourraient être appliqués que lorsque la situation économique le permettrait.

3. Opérations du Fonds en 1973

L'actif total du Fonds était le même fin 1973 qu'en 1972, c'est-à-dire de 30 milliards de DTS. Environ 6 milliards de dollars américains supplémentaires restent à la disposition du FMI, en cas de besoin, sous forme de prêts de certains pays industrialisés, dont le Canada, en vertu des Accords généraux d'emprunt. Les avoirs du Fonds en or représentaient 5,4 milliards de DTS. Les autres éléments d'actif, comme les devises des pays membres et les DTS, se montaient à environ 24,6 milliards de DTS.

En 1973, 25 pays membres au total ont eu recours au Compte général du Fonds. Le total des tirages s'est élevé à 733 millions de DTS, contre 1,6 milliard en 1972 et 2,2 milliards en 1971. La faiblesse des recours aux facilités financières du Fonds en 1973 s'explique par deux grandes raisons: en premier lieu, on a assisté à une amélioration générale des réserves des pays membres grâce, en partie, à un accroissement des emprunts sur les marchés internationaux des capitaux, ainsi qu'à une amélioration des termes de l'échange de nombreux membres, notamment des nations en voie de développement. En second lieu, la souplesse plus grande du système de taux de change procurée par le flottement des principales monnaies a eu un effet positif sur le processus de rajustement et a rendu moins nécessaire l'accumulation de fonds en vue de défendre tel ou tel taux.

Les rachats se sont élevés en 1973 à 618 millions de DTS, comparativement à 1,3 milliard en 1972. Le montant net des tirages non remboursés s'établissait à la fin de l'année à 3,5 milliards de DTS, contre 3,7 milliards à la fin de 1972.

fin de l'année, la perspective de déséquilibres massifs des paiements par suite de la crise énergétique.

L'une des crises les plus importantes a pris la forme d'une vive spéculation contre le dollar américain après l'instauration du double marché de change en Italie, en janvier 1973. Si cette décision a soulagé la lire, elle a entraîné une forte sortie de capitaux, principalement vers la Suisse. Les autorités helvétiques ont réagi en faisant flotter le franc suisse. Ces événements ont été suivis par des ventes spéculatives massives de dollars américains fin janvier et début février, et par une hausse de la plupart des monnaies européennes vis-à-vis de la devise américaine. Les mouvements qui se sont ainsi produits pendant environ 10 jours ont été évalués à 9 milliards de dollars, dont 6 ont pris la direction de l'Allemagne. Pour éviter aux autorités monétaires d'avoir à effectuer d'autres achats, on a fermé les marchés de change, du 12 au 14 février. A leur réouverture, le dollar américain avait encore perdu 10 p. 100 par rapport au DTS, tandis que le yen et la lire étaient mis en flottement. Quant à livre sterling, elle flottait depuis le milieu de 1972.

Dans les deux semaines qui suivirent, les marchés de change restèrent extrêmement perturbés et caractérisés par de fortes fluctuations des cours. Il n'y eut aucune liquidation d'envergure des positions prises par les spéculateurs, ces derniers s'attendant à d'autres rajustements de change. Vers la fin de février, on assista à d'autres afflux massifs en Suisse, au Pays-Bas et en Allemagne. Des quantités de dollars évaluées à 4 milliards furent transférées en l'espace de dix jours, et, le 1^{er} mars, la Bundesbank dut à elle seule en absorber 2,7 milliards.

Les marchés de change fermèrent à nouveau pendant 17 jours, du 2 au 19 mars. Dans l'intervalle, le mark allemand fut réévalué de 3 p. 100 par rapport au DTS, et six pays de la CEE (l'Allemagne, la Belgique, le Danemark, la France, le Luxembourg et les Pays-Bas), accompagnés de la Norvège et de la Suède, décidèrent, tout en maintenant la fourchette de 2,25 p. 100 entre leurs monnaies, de laisser flotter ces dernières vis-à-vis du dollar américain. De la mi-mars au début mai, les marchés de change furent relativement calmes. Il n'y eut pas, dans l'ensemble, de reflux importants de capitaux aux Etats-Unis susceptibles d'indiquer la liquidation des positions spéculatives prises les mois précédents; en conséquence, les taux de change ne subirent pas de fortes tensions.

De la mi-mai à la mi-juillet, la plupart des monnaies européennes, à l'exception notable de la lire et de la livre sterling, accusèrent une forte hausse vis-à-vis du dollar américain et de plusieurs autres devises, dont le dollar canadien. Ce phénomène semblait traduire le cours du marché selon lequel la valeur des monnaies évoluerait de la même façon qu'au début de l'année. Les cours subirent également dans une certaine mesure, au cours de cette période, l'influence de la situation politique aux Etats-Unis.

Le rétrécissement des écarts de taux d'intérêt, à la fin de l'été, et l'amélioration manifeste de la balance courante des Etats-Unis se sont conjugués pour entraîner un net revirement de l'évolution des taux de change en faveur du dollar américain, la dernière semaine de juillet. De la fin du mois d'août à la fin d'octobre, les monnaies européennes se sont raffermiss vis-à-vis du dollar américain, de nouveau, ainsi que du yen, de la livre sterling et du dollar canadien. Le courant s'est encore renversé en novembre, mois marqué par une hausse sensible de la devise américaine à mesure que le marché assimilait l'amélioration de la position américaine des paiements et formulait ses premiers jugements sur l'incidence de la crise pétrolière.

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

1. Généralités

Depuis sa création, le Fonds monétaire international consacre ses efforts à faciliter le développement du commerce et des paiements internationaux, en vue de hausser les niveaux de vie et de promouvoir le développement économique dans le monde. L'une de ses principales fonctions consiste à fournir des facilités, en matière de balance des paiements, qui aident les pays membres à corriger leurs déséquilibres dans ce domaine, en perturbant le moins possible la structure mondiale des paiements. Ses avoirs sont mis, sous forme de financement à court ou à moyen terme, à la disposition des pays membres qui éprouvent des difficultés temporaires de balance des paiements. Vu les perturbations connues par les marchés de change ces dernières années, le flottement de la plupart des principales monnaies et la possibilité accrue d'apparition de positions divergentes des paiements entre pays, le Fonds a mis l'accent, dernièrement, sur son rôle de centre essentiel de coopération et de consultation internationales au sujet des problèmes de balance des paiements et d'évolution des taux de change. La direction et le personnel du Fonds ont joué un rôle primordial dans les travaux du Comité des Vingt sur la réforme du système monétaire international, et ses compétences ainsi que ses ressources sont considérées à l'heure actuelle comme un élément capital dans la solution des difficultés de paiements liées à la crise de l'énergie. Le Fonds constitue également une importante source de conseil économique et d'aide technique aux pays en voie de développement.

Les membres du Fonds qui cherchent à obtenir une aide financière auprès du Compte général du Fonds ont le choix entre deux solutions. Ils peuvent, soit convenir d'acheter au Fonds des devises d'autres pays membres en échange de leur propre monnaie, soit négocier un accord de confirmation qui, moyennant l'application des mesures appropriées par le pays visé, lui garantit l'accès, en cas de besoin et pour une période déterminée, aux ressources du Fonds jusqu'à un certain plafond. Il existe en outre des règles particulières concernant le financement compensateur des déficits de balance de paiements découlant d'une insuffisance des exportations, notamment dans le cas des pays membres dépendant essentiellement de ces dernières. Les ressources du Fonds peuvent également servir à financer des stocks régulateurs en vue de stabiliser les prix de certains produits de base. Dans tous les cas, le pays membre qui tire des devises d'autres pays en échange de sa propre monnaie doit racheter celle-ci, habituellement en monnaie convertible ou en Droits de tirages spéciaux (DTS), dans les trois à cinq ans suivant la date du tirage. Il arrive fréquemment que des rachats soient effectués dans un délai moindre, étant donné que les membres doivent, d'après les Statuts, racheter au Fonds une certaine quantité de leur monnaie lorsque leurs réserves d'or et de devises augmentent durant la période considérée.

Depuis janvier 1970, les membres du Fonds qui participent au Compte de tirage spécial peuvent également utiliser les Droits de tirages spéciaux dans des opérations avec le Fonds ou d'autres participants pour effectuer des règlements bilatéraux ou obtenir des devises étrangères.

2. Faits saillants de 1973

Le contexte monétaire international est resté troublé en 1973. Il s'est caractérisé par des crises de confiance, des mouvements brutaux des taux de change, le flottement de la plupart des principales monnaies, une deuxième dévaluation du dollar américain et, vers la

TABLE DES MATIÈRES

Page

| | |
|--|----|
| Avant-propos | i |
| A. LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL..... | 1 |
| 1. Généralités..... | 1 |
| 2. Faits saillants de 1973 | 1 |
| 3. Opérations du Fonds en 1973 | 3 |
| 4. Relations du FMI avec le Canada | 4 |
| Publications du Fonds monétaire international en 1973 | 6 |
| Tableaux: | |
| Tableau I Achats et rachats de monnaies au Fonds | 7 |
| Tableau II Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial | 8 |
| B. LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE | 11 |
| Revue générale | 13 |
| Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale | 14 |
| Tableaux: | |
| Tableau I Prêts de la BIRD et crédits de l'AID en 1973 par région et par objet .. | 16 |
| Tableau II Prêts de la BIRD et crédits de l'AID aux pays en voie de développement par année financière, par objet et par région. | 17 |
| Tableau III Résumé des opérations de la SFI, par année financière et par objet .. | 18 |
| Tableau IV Dépenses des emprunteurs de la BIRD et de l'AID en biens et services au Canada | 19 |

AVANT-PROPOS

Le présent rapport contient une récapitulation des opérations effectuées pendant l'année 1973 par les institutions de Bretton Woods: le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (AID), et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le "Fonds") et la BIRD (la "Banque") ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods; la participation du Canada à ces institutions a été autorisée en vertu de la Loi de 1945 sur les accords de Bretton Woods. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu d'un statut distinct auquel le Canada a souscrit. La participation du Canada à l'AID a été autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960.

Le Fonds monétaire international assure des mécanismes de consultation et de collaboration internationales en matière de monnaies, de balances de paiements et d'opérations de change, y compris la suppression des restrictions sur les paiements courants. La BIRD et l'AID ont pour fonction principale de consentir des prêts et des crédits à leurs membres, surtout les pays en voie de développement, afin qu'ils puissent financer des travaux qui contribuent à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses fonds de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés. De son côté, l'AID obtient ses ressources surtout des gouvernements, sous la forme d'avances exemplaires d'intérêts et, contrairement à la BIRD, elle peut accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI renforce les activités de la Banque et de l'AID en investissant des capitaux à des conditions normales dans des entreprises productives privées de pays membres en voie de développement, ou encore en encourageant de tels investissements. Toutes ces institutions sont étroitement liées. L'adhésion au Fonds est une condition préalable à l'adhésion à la Banque et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'AID et à la SFI.

En tant qu'institutions spécialisées des Nations Unies, le Fonds et la Banque présentent un rapport annuel au Conseil économique et social (ECOSOC) et le président de la banque et le directeur général du Fonds sont membres du Conseil consultatif inter-agences du Programme des Nations Unies pour le Développement (PNUD) et du Comité administratif de coordination de l'ONU.

Les chiffres mentionnés dans la section relative au Fonds monétaire international sont exprimés en termes de Droits de Tirages spéciaux (DTS). Un DTS égale 0,888671 gramme d'or fin, soit l'équivalent d'un dollar E.U. à sa valeur de décembre 1946, ou environ 1,20 dollar E.U. à sa valeur actuelle.

Les chiffres mentionnés dans la section relative au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés, sauf indication contraire, en dollars E.-U. courants. Les données figurant dans cette partie ont été tirées des états financiers du Groupe de la Banque mondiale.

RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS

effectuées en vertu de

LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS

et de

LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE DE DÉVELOPPEMENT

ANNÉE CIVILE 1973



RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS

effectuées en vertu de

LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETON WOODS

et de

LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT

ANNÉE CIVILE 1973

Fonds Monétaire International

Banque Mondiale

Association Internationale de Développement

Société Financière Internationale

AI FN

R25

Commander

Government
Publications



Dept of

Finance

Finances

REPORT ON OPERATIONS

under

THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT

and

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT

CALENDAR YEAR 1974



International Monetary Fund
World Bank
International Development Association
International Finance Corporation

Hon. J.N. TURNER
Minister of Finance

REPORT ON OPERATIONS

under

THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT

and

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT

CALENDAR YEAR 1974

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during the year 1974 of the Bretton Woods' Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA) and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944 and Canadian participation in these Institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate articles of agreement to which Canada is a party. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments and exchange problems including the elimination of exchange restrictions for current payments. The IBRD and the IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to their members, particularly the developing countries, in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA gets its resources mainly from Governments in the form of interest free advances and is able to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. All these institutions are closely linked. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

As specialized agencies of the United Nations, the Fund and the Bank report annually to the Economic and Social Council (ECOSOC), and the President of the Bank and the Managing Director of the Fund are members of the Inter-Agency Consultative Board of the United Nations Development Program and of the U.N. Administrative Committee on Co-ordination.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs). In 1974 a new method of determining the transaction value of the SDR was introduced. The SDR is now defined in terms of a given quantity of each of 16 currencies, i.e. a "basket" of currencies, and its value at any time reflects current exchange rates for those currencies. This gave the SDR a value which varied between 1.18 and 1.23 U.S. dollars in 1974.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. The data contained in this particular section have been obtained from financial statements of the World Bank Group.

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|---|------|
| Introductory Note | i |
| A. INTERNATIONAL MONETARY FUND | 1 |
| 1. General Background | 1 |
| 2. 1974 Highlights | 2 |
| 3. Operations of the Fund in 1974 | 3 |
| 4. IMF Relations with Canada | 4 |
| Publications of the International Monetary Fund in 1974 | 6 |
| Tables: | |
| Table I Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund | 7 |
| Table II Purchases under the 1974 "Oil Facility" | 9 |
| Table III SDR Positions of Special Drawing Account Participants | 10 |
| B. THE WORLD BANK GROUP | 13 |
| General Review | 15 |
| Canada and the World Bank Group | 16 |
| Tables: | |
| Table I 1974 IBRD Loans and IDA Credits by Area and by Purpose | 18 |
| Table II IBRD Loans and IDA Credits to Developing Countries by Fiscal Year, by Purpose and by Area | 19 |
| Table III Summary of IFC Operations by Fiscal Year and by Purpose | 20 |
| Table IV Disbursements by IBRD and IDA Borrowers for Goods and Services in Canada | 21 |

INTERNATIONAL MONETARY FUND

1. General Background

The work of the International Monetary Fund, since its inception, has been directed to facilitating the expansion and growth of world trade and payments as a means of raising world standards of living and of fostering economic development. Among other things, the Fund is intended to promote and ensure stability and order with respect to exchange rates, as well as to establish mechanisms for balance of payments assistance to enable member countries to correct temporary imbalances with a minimum of disturbance to the international monetary system. Accordingly, its assets are available for short and medium term financing to members faced with temporary balance of payments difficulties. Given disturbances in exchange markets in recent years, the floating of most major currencies, and increased divergence of payments positions between countries, the Fund has placed increasing emphasis on its role as a centre for international cooperation and consultation. The Fund Management and Staff have played a leading role in the work of the Committee of Twenty on international monetary reform which ended with the Annual Meeting of the IMF held at the beginning of October, 1974. Such cooperation and consultation will be enhanced by the new Interim Committee on the International Monetary System, established at the last Annual Meeting, since it is taking an active part in the supervision of the management and adaptation of the international monetary system, and is concerning itself with the operation of the adjustment process. The Fund also constitutes an important source of economic counsel and technical assistance to developing countries.

Fund members seeking financial assistance from the Fund General Account have traditionally had two options available to them, both related to the use of "credit tranches". The first involves the drawing, as required, of other members' currencies from the Fund in exchange for their own currencies. The second method that has evolved since the early years of the Fund consists of negotiating a "standby arrangement" which, in consideration of appropriate measures taken by the member country, guarantees it access in case of need and for a period of one year to Fund resources up to a specified limit. Fund resources may also be used through other mechanisms such as compensatory financing of balance of payments deficits arising notably out of export shortfalls of primary goods, and the financing of buffer stocks aimed at stabilizing prices of certain primary products.

The Fund established two more very important lending arrangements in 1974: the "Extended Fund Facility" and the "Oil Facility". Under the Extended Fund Facility, the Fund may grant special assistance to member countries to help finance their balance of payments deficits resulting from the implementation of medium-term programs to improve their economies. Such assistance may be for longer periods and larger amounts than has been the practice under existing tranche policies and standby arrangements. A country may draw down a loan negotiated under this Facility over a period of up to three years, whereas the duration of a standby arrangement does not exceed 12 months.

In 1974, the Fund created an Oil Facility to assist member countries in financing deficits arising from increases in the costs of imports of petroleum products. The Oil Facility is financed by loans made available to the Fund primarily by countries in surplus, particularly oil-producing countries. The Fund borrowed an amount equal to a total of approximately SDR 3 billion, including a loan from Canada of \$300 million and one from the Netherlands of SDR 150 million. Interest on these Fund borrowings is at an annual rate of 7 per cent, payable quarterly. Requests for purchases under the Oil Facility are met, up

to a limit, if the Fund is satisfied that the member needs assistance because of increases in the cost of its imports of petroleum and petroleum products, and if it has an over-all balance of payments deficit.

In all cases, a member country which has drawn other members' currencies in exchange for its own, has a duty to repurchase its currencies, usually with convertible currency or Special Drawing Rights. In the case of drawings made on credit tranches and under compensatory financing and buffer stock programs, repurchases must be effected within a period of three to five years. Loans under the Extended Fund Facility are to be repaid within a period of eight years, while repurchases, that is, repayments under the Oil Facility must be completed within seven years. Repurchases effected in less than the allowed period are common as members are required under the Articles of Agreement to repurchase from the Fund some of their currency when their reserves increase during the period or when the balance of payments problem for which the drawing was made ceases to exist.

During the year, the Fund increased its rates of charges and remuneration on General Account transactions, so as to bring them more in line with market rates of interest. It also increased the rate of interest on the SDR from 1½% to 5% and adopted a formula that would lead to half-yearly adjustments in the rate as market rates changed.

In addition to the facilities of the General Account, Fund members participating in the Special Drawing Account have been able to use, since January 1970, Special Drawing Rights in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own.

2. 1974 Highlights

The international monetary environment remained unsettled in 1974, in the midst of massive balance of payments disequilibria, low economic growth and widespread inflation. Exchange markets were influenced by the behaviour of the petrodollar recycling process, bank failures and widespread floating of major currencies. Generally speaking, the highlights of the exchange markets were the strength of the U.S. dollar at the beginning of 1974 and its steady weakening thereafter and the generally strong position of all European currencies throughout the year, except the U.K. pound and the Italian lira. Of particular interest also was the floating of the French franc as of January 19th. It is noteworthy that the huge trade disequilibria and massive flows of oil-related funds across national borders appear to have had less effect on exchange rates than might have been expected. Many countries prevented exchanges rates from taking the brunt of the oil disequilibria by arranging compensatory foreign borrowing and by using official external reserves to sustain their currencies.

The direction and scope of international monetary reform were much affected by the appearance at the end of 1973 of grave uncertainties on the world economic and financial scene. Specifically, they were influential in causing the Committee of Twenty to adopt at the January 1974 meeting in Rome an evolutionary approach to reform, in place of once-for-all comprehensive reform. The Committee of Twenty, which was established in 1972 to advise and report to the Board of Governors of the IMF on all aspects of the international monetary system, submitted its final Report and accompanying Outline of Reform at the Fund's Annual Meeting in early October. The Outline was presented in two parts, and reflected the Rome decision to adopt a gradual step-by-step approach to reform and to reach early agreement on those aspects which affected the immediate interests of both developed and developing countries. The first part of the Outline sketched possible

features of a reformed system over the long-term, many of which were not agreed by Ministers. The second part, which was endorsed by the Committee, addressed more pressing issues and recommended a programme of immediate action to begin an evolutionary process of reform and to help meet the current problems facing member countries.

Even prior to the submission of the Committee's Final Report and accompanying "Outline of Reform" the Executive Board has taken the steps needed to implement those of the Committee's recommendations for immediate action which did not involve amendment of the Articles of Agreement. These measures included (1) guidelines for the management of floating exchange rates; (2) a new rule for valuing the SDR based on a basket of 16 currencies; (3) the Oil Facility, and (4) the Extended Fund Facility.

As part of its programme of immediate action the Committee of Twenty recommended the establishment of two new Ministerial bodies. One of these is the Interim Committee of the Board of Governors of the IMF. This Committee is a temporary Ministerial organ of the Fund pending establishment, by amendment of the Articles of Agreement, of a permanent Council. It has an advisory role in those areas in which the Council will have decision-making powers and is expected to meet three or four times a year. The Committee has had two meetings, in early October and in mid-January, 1975. The Communiqué of the second meeting, dated January 16, 1975 reflected considerable progress in the resolution of several difficult issues and demonstrated the importance of the Interim Committee in bringing political judgement to bear on the work of the Fund and the working of the system. At the January meeting, agreement was reached on continuing the IMF Oil Facility in 1975 on an enlarged basis, and decisions were made on important aspects of the regular quinquennial review of Fund quotas. Moreover, progress was made in identifying and agreeing on many of the features of a priority "package" of amendments of the Articles of Agreement, including amendments on floating, gold, the role and use of the SDR, and the IMF Council.

3. Operations of the Fund in 1974

Total assets of the Fund at the end of 1974 were SDR 31 billion. About SDR 5.5 billion in additional funds remain available to the Fund, in case of need, in the form of loans from certain industrialized countries, including Canada, under the General Arrangements to Borrow. The latter were renewed to 1980 through a decision confirmed near the end of the year. Fund gold holdings amounted to SDR 5.4 billion at the official price of 35 SDRs per fine ounce as of December 31, 1974. Other holdings, including members' currencies and bonds, totalled SDR 25.6 billion.

In 1974, total currency and SDR purchases by 70 member countries of the Fund amounted to the equivalent of approximately SDR 4.1 billion, the highest figure ever recorded during a calendar year. Of this amount, the equivalent of approximately SDR 2.4 billion were obtained through the Fund's regular facilities compared with SDR 733 million in 1973. Drawings under the Oil Facility represented SDR 1.716 billion including a drawing of SDR 675 million by Italy. There were also substantial drawings under the gold tranche, and this largely because access to the Oil Facility required members to use their gold tranche first. Member countries purchased the equivalent of approximately SDR 204 million in Canadian dollars, including SDR 150 million under the Oil Facility.

Total repurchases amounted to SDR 606 million compared with SDR 614 million in 1973. Net drawings outstanding at the end of the year amounted to SDR 5.6 billion compared with SDR 3.5 billion at the end of 1973.

During 1974, the Fund approved standby arrangements for 15 member countries in a total amount of SDR 1.39 billion, of which SDR 433.1 million was still available at the end of the year. The equivalent of SDR 107.15 million was obtained under the compensatory financing facility by six developing countries which recorded decreases in their export receipts. Only one country made use of the buffer stock financing facility, and it borrowed SDR 8.8 million.

There were no new allocations of SDRs in 1974 and the amount of SDRs has remained at SDR 9.3 billion since January 1, 1972, the date of the last allocation. No decision was taken regarding further allocations of SDRs. Total transfers of SDRs in the year amounted to SDR 1.028 billion compared with SDR 1.189 billion in 1973 and SDR 1.494 billion in 1972. Transactions involving designation, in which countries designated by the Fund provide others with currencies in exchange for SDRs, totalled SDR 449 million, the highest annual total recorded for this type of transaction since the first allocation in early 1970. Total transfers for 1974 also included the use of SDR 379 million in transactions by agreement among European countries which maintain their currencies within narrow margins. Amounts transferred by participants in the Fund's General Account reached SDR 80 million. During the year, several countries obtained SDRs from the General Account against payment in currencies, in order to reconstitute their SDR holdings. The total amount obtained in this way was SDR 120 million. The General Account's holdings fell from SDR 508 million to SDR 457 million.

4. IMF Relations with Canada

During 1974, the Canadian dollar, like many other currencies, continued to float. There were special consultations on two occasions between IMF officials and certain member countries, including Canada, with regard to the operation of the international adjustment mechanism. In addition, a group of IMF officials came to Ottawa in November as part of the regular consultation procedure provided for in Article VIII of the Fund's Articles of Agreement.

Earlier reports have discussed the valuation procedure pertaining to the use of the Canadian dollar and other floating currencies in Fund transactions. Effective July 1, 1974, the Fund adopted a new method of valuing the SDR, one that is based on a basket of currencies. Under this method, an SDR is defined as being equal in value to the sum of a fixed quantity of each of sixteen currencies, including the Canadian dollar. The currencies in the basket and the quantity of each in the basket are as follows: U.S. dollar, 0.40; Deutsche mark, 0.38; Pound sterling, 0.045; French franc, 0.44; Japanese yen, 26; Canadian dollar, 0.071; Italian lira, 47; Netherlands guilder, 0.14; Belgian franc, 1.6; Swedish krona, 0.13; Australian dollar, 0.012; Danish krone, 0.099; Spanish peseta, 1.1; Austrian schilling; 0.22; South African rand, 0.0082.

In order to reflect the current value of the dollar in terms of SDRs the value of Fund holdings of Canadian currency in terms of the SDR are calculated at the end of each fiscal quarter and on the occasion of each transaction in Canadian dollars. To meet the maintenance of value obligations of Article IV Section 8 of the Agreement, Canada must maintain the SDR value of the Fund's holdings of Canadian dollars. By year end, the valuation adjustment established by the Fund showed that there was an accrued amount of Can. \$32.2 million payable to Canada for adjustments made between May 1, 1974 and December 31, 1974, as a consequence of an increase in the rate of exchange of the Canadian dollar in terms of the SDR.

Fund holdings of Canadian dollars, as of December 31, 1974 amounted to the equivalent of SDR 808.1 million or 73.5 per cent of our quota of SDR 1.1 billion. The reserve position of Canada in the Fund, at year end, amounted to SDR 432.6 million, of which SDR 140.7 million represented loans by Canada for the Oil Facility.

Revenues received by Canada in 1974 from the Fund, amounted to a total of SDR 2.258 million, compared with SDR 2.05 million in 1973. This was made up to SDR 1.591 million representing net income in respect of its SDR holdings in excess of its cumulative allocation, SDR 0.242 million representing interest on its net creditor position in the General Account during the fiscal year ended April 30, 1974, and SDR 0.425 million representing interest on the amount loaned under the Oil Facility.

The Minister of Finance of Canada, The Hon. John N. Turner, was elected Chairman of the Board of Governors' Interim Committee of the International Monetary System, upon its establishment in October. At the Fund Executive Board level, Mr. R.B. Bryce continued to represent the interest of Canada, Ireland, Jamaica, Barbados and the Bahamas until the end of his term of office, October 31, 1974. Mr. B.J. Drabble was elected to the position of Executive Director of the Fund by the above-mentioned countries and took office on November 1, 1974.

PUBLICATIONS OF THE INTERNATIONAL MONETARY FUND in 1974

- Annual Report of The Executive Directors for the Fiscal Year ended April 30, 1974** (English, French, Spanish, and German Editions)
- Balance of Payments Yearbook**, Vol. 25, 1968-72 (issued in monthly loose-leaf installments and a bound volume) Vol. 26, 1969-73 (partially issued in monthly loose-leaf installements, to be completed in 1975)
- By-Laws, Rules and Regulations**, Thirty-Second Issue, July 10, 1974 (English, French, and Spanish Editions)
- Direction of Trade** (Published Jointly by the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development — 12 monthly issues and an annual summary for 1973 covering 1969-73)
- Finance and Development** (quarterly publication of the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development, issued in English, French, and Spanish; an Annual Portuguese Language Edition issued in Brazil; and a German Edition printed in and distributed from Hamburg)
- IMF Survey** (published twice a month and once in December (23 issues); English, French, and Spanish Editions)
- Instruments of Monetary Policy in the United States: the Role of the Federal Reserve System**, by Ralph A. Young
- International Financial Statistics** (monthly, issued in an English Edition and a Combined English, French, and Spanish Edition; and an Annual Supplement)
- International Monetary Reform: Documents of the Committee of Twenty** (English, French, and Spanish Editions)
- Membership and Nonmembership in the International Monetary Fund: a Study in International Law and Organization**, by Joseph Gold
- Pamphlet: No. 18 — Valuation and Rate of Interest of the SDR**, by J.J. Polak (English Edition; French and Spanish in Preparation)
- Staff Papers**, Vol. XXI, Nos. 1, 2, and 3.
- Summary Proceedings of the Twenty-Ninth Annual Meeting of the Board of Governors**, 1974
- Surveys of African Economies: Vol. 5** (French Edition) Botswana, Lesotho, Swaziland, Burundi, Equatorial Guinea and Rwanda
- Twenty-Fifth Annual Report on Exchange Restrictions**, 1974

TABLE I
PURCHASES AND REPURCHASES OF CURRENCIES FROM THE FUND
January 1 – December 31, 1974
(in millions of SDRs)

| Country | Purchases | | Repurchases | |
|--------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|
| | Total Amount | Canadian Currency Component | Total Amount | Canadian Currency Component |
| Afghanistan | 2.5 | — | 5.0 | 2.0 |
| Argentina | — | — | 110.0 | — |
| Bangladesh | 71.2 | — | — | — |
| Bolivia | — | — | 3.7 | — |
| Burma | 29.5 | 2.5 | 8.0 | — |
| Burundi | 2.0 | — | 1.5 | — |
| Cameroon | 11.5 | — | — | — |
| Central African Republic | 3.2 | — | — | — |
| Chad | 5.0 | — | 2.8 | — |
| Chile | 120.5 | 5.0 | 39.5 | 0.2 |
| China Rep. of | — | — | 30.0 | 5.0 |
| Costa Rica | 21.5 | — | 2.4 | — |
| Cyprus | 12.9 | — | — | — |
| Denmark | 73.3 | — | — | — |
| Dominican Rep. | 10.8 | 5.0 | — | — |
| Ecuador | — | — | 2.6 | — |
| Egypt | 40.0 | — | 9.0 | — |
| El Salvador | 22.4 | — | 4.6 | — |
| Fiji | 2.6 | — | — | — |
| France | 45.0 | — | — | — |
| Germany | 123.5 | — | — | — |
| Ghana | — | — | 4.0 | — |
| Greece | 70.7 | — | — | — |
| Guinea | 12.2 | — | 3.7 | 0.6 |
| Guyana | 5.0 | — | 5.5 | — |
| Haiti | 7.5 | — | 0.5 | — |
| Honduras | 23.0 | 16.8 | — | — |
| Iceland | 21.3 | 3.8 | — | — |
| India | 573.2 | 10.0 | — | — |
| Indonesia | — | — | 32.3 | 4.0 |
| Israel | 65.0 | 5.0 | — | — |
| Italy | 1,642.8 | 52.5 | — | — |
| Ivory Coast | 21.9 | — | — | — |
| Jamaica | 13.2 | — | 13.3 | 6.1 |
| Jordan | — | — | 1.6 | — |
| Kenya | 44.4 | 32.1 | — | — |
| Korea | 130.0 | — | — | — |
| Laos | — | — | 0.5 | — |
| Lesotho | — | — | 0.1 | — |
| Liberia | — | — | 1.0 | — |
| Malagasy Rep. | 8.5 | — | — | — |

TABLE I (Continued)
PURCHASES AND REPURCHASES OF CURRENCIES FROM THE FUND
January 1 — December 31, 1974
(in millions of SDRs)

| Country | Purchases | | Repurchases | |
|-------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| | Total Amount | Canadian Currency Component | Total Amount | Canadian Currency Component |
| Mali | 4.0 | — | 1.0 | — |
| Mauritania | 1.0 | — | — | — |
| Mauritius | 5.5 | — | — | — |
| Netherlands | 70.6 | — | — | — |
| New Zealand | 136.3 | — | — | — |
| Nicaragua | 3.3 | — | 5.5 | — |
| Pakistan | 129.9 | — | 20.0 | 3.0 |
| Panama | 16.4 | — | 1.0 | — |
| Peru | — | — | 13.6 | — |
| Philippines | 40.0 | — | 48.4 | 5.1 |
| Senegal | 4.8 | — | — | — |
| Sierra Leone | 10.6 | 8.5 | — | — |
| Sri Lanka | 46.9 | — | 19.2 | — |
| Sudan | 45.7 | 28.7 | 2.5 | — |
| Swaziland | 0.5 | — | 0.6 | — |
| Syrian Arab Rep. | — | — | 12.5 | — |
| Tanzania | 49.3 | 22.0 | — | — |
| Trinidad and Tobago | — | — | 4.8 | — |
| Uganda | 5.0 | — | — | — |
| United States | — | — | 110.2 | — |
| Uruguay | 65.3 | — | 33.7 | — |
| Yemen, People Dem. Rep. | 13.0 | 9.3 | — | — |
| Yugoslavia | 169.0 | — | 51.8 | — |
| Total | 4,053.1 | 201.2 | 606.2 | 26.0 |

TABLE II
PURCHASES UNDER THE 1974 "OIL FACILITY"
AT DECEMBER 31, 1974
(in thousands of SDRs)

| Country | Purchases | Of Which Canadian Dollar |
|----------------------------------|------------------|-----------------------------|
| Industrial Countries | | |
| Italy | 675,000 | 37,500 |
| Other Developed Countries | | |
| Greece | 36,220 | |
| Iceland | 15,500 | |
| New Zealand | 85,680 | |
| Yugoslavia | 139,000 | |
| Developing Countries | | |
| Bangladesh | 40,390 | |
| Cameroon | 4,620 | |
| Central Afr. Rep. | 2,655 | |
| Chad | 2,205 | |
| Chile | 41,470 | |
| Costa Rica | 18,837 | |
| Cyprus | 6,380 | |
| El Salvador | 17,890 | |
| Fiji | 0,340 | |
| Guinea | 3,510 | |
| Haiti | 3,825 | |
| Honduras | 16,785 | 16,785 |
| India | 200,000 | |
| Ivory Coast | 11,170 | |
| Kenya | 32,030 | 32,030 |
| Korea | 90,000 | |
| Malagasy Rep. | 3,450 | |
| Mali | 4,000 | |
| Nicaragua | 3,310 | |
| Pakistan | 97,940 | |
| Panama | 7,370 | |
| Sierra Leone | 4,320 | 4,320 |
| Sri Lanka | 34,000 | |
| Sudan | 28,710 | 28,710 |
| Tanzania | 28,350 | 22,030 |
| Uganda | 4,980 | |
| Uruguay | 46,575 | |
| Yemen, P.D.R. | 9,306 | 9,306 |
| Total | 1,715,818 | 150,681 |

TABLE III
SDR POSITIONS OF SPECIAL DRAWING ACCOUNT PARTICIPANTS
(AS AT DECEMBER 31, 1974)
(in millions of SDRs)

| Country | Holdings as of December 31, 1974 | | | |
|----------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------|---|
| | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| Afghanistan | 12.8 | — 8.3 | 4.5 | 34.9 |
| Algeria | 40.3 | 2.6 | 42.9 | 106.4 |
| Argentina | 152.5 | — 68.8 | 83.8 | 54.9 |
| Australia | 225.6 | —125.6 | 99.9 | 44.3 |
| Austria | 76.7 | 10.3 | 87.0 | 113.4 |
| Bangladesh | — | — | — | — |
| Barbados | 2.8 | — | 2.8 | 100.0 |
| Belgium | 209.4 | 374.9 | 584.2 | 279.1 |
| Bolivia | 12.8 | — 10.1 | 2.6 | 20.6 |
| Botswana | 1.6 | — | 1.6 | 100.0 |
| Brazil | 152.5 | 10.3 | 162.8 | 106.8 |
| Burma | 20.8 | — 11.3 | 9.5 | 45.7 |
| Burundi | 6.6 | — 3.0 | 3.6 | 54.2 |
| Cameroon | 10.5 | — | 10.5 | 99.6 |
| Canada | 358.6 | 110.5 | 469.1 | 130.8 |
| Central African Rep. | 4.4 | — 3.5 | 0.9 | 18.6 |
| Chad | 4.5 | — 2.0 | 2.5 | 54.1 |
| Chile | 54.7 | — 40.9 | 13.8 | 25.2 |
| Colombia | 54.4 | — 29.9 | 24.5 | 45.1 |
| Congo, People Rep. | 4.5 | — 2.1 | 2.4 | 52.4 |
| Costa Rica | 11.0 | — 9.0 | 2.0 | 17.8 |
| Cyprus | 8.9 | 1.5 | 10.4 | 117.3 |
| Dahomey | 4.5 | — | 4.5 | 99.9 |
| Denmark | 82.8 | 8.8 | 91.5 | 110.6 |
| Dominican Republic | 14.5 | — 7.3 | 7.2 | 49.6 |
| Ecuador | 11.2 | — 4.8 | 6.4 | 57.7 |
| Egypt | 65.2 | — 34.3 | 30.9 | 47.4 |
| El Salvador | 11.7 | — 8.1 | 3.6 | 30.5 |
| Equatorial Guinea | 2.7 | — 0.9 | 1.8 | 68.1 |
| Fiji | 1.4 | — | 1.4 | 99.3 |
| Finland | 61.5 | 6.6 | 68.1 | 110.8 |
| France | 485.0 | —282.7 | 202.2 | 41.7 |
| Gabon | 4.8 | — .1 | 4.7 | 97.3 |
| Gambia | 2.3 | — .3 | 2.0 | 86.8 |
| Germany, Fed. Rep. | 542.4 | 897.4 | 1,439.8 | 265.5 |
| Ghana | 30.1 | — 20.5 | 9.6 | 32.0 |
| Greece | 46.2 | — 19.5 | 26.7 | 57.8 |
| Guatemala | 11.9 | — .4 | 11.5 | 96.7 |
| Guinea | 8.3 | — 4.9 | 3.4 | 41.1 |
| Guyana | 6.8 | — 2.9 | 3.9 | 57.7 |
| Haiti | 6.6 | — 4.1 | 2.5 | 37.3 |
| Honduras | 8.5 | — 3.3 | 5.2 | 61.9 |
| Iceland | 7.4 | — 1.2 | 6.2 | 84.2 |
| India | 326.2 | — 86.3 | 239.9 | 73.5 |

TABLE III (Continued)
SDR POSITIONS OF SPECIAL DRAWING ACCOUNT PARTICIPANTS
(AS AT DECEMBER 31, 1974)
(in millions of SDRs)

| Country | Holdings as of December 31, 1974 | | | |
|-------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------|---|
| | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| Indonesia | 90.2 | — 34.5 | 55.7 | 61.7 |
| Iraq | 23.2 | — 0.2 | 23.0 | 99.2 |
| Ireland | 39.2 | 1.4 | 40.6 | 103.5 |
| Israel | 42.8 | — 40.3 | 2.5 | 5.8 |
| Italy | 318.0 | —137.2 | 180.8 | 56.9 |
| Ivory Coast | 14.3 | .9 | 15.2 | 106.4 |
| Jamaica | 17.7 | — 12.5 | 5.2 | 29.1 |
| Japan | 377.4 | 54.4 | 431.8 | 114.4 |
| Jordan | 7.6 | — 0.2 | 7.4 | 97.5 |
| Kenya | 15.6 | — 13.8 | 1.8 | 11.9 |
| Khmer Republic | 8.5 | — 7.4 | 1.1 | 12.7 |
| Korea | 22.2 | — 20.9 | 1.4 | 6.2 |
| Laos | 4.5 | — 3.2 | 1.3 | 28.0 |
| Lesotho | 1.6 | — 1.0 | 0.6 | 37.0 |
| Liberia | 9.5 | — 6.4 | 3.1 | 33.3 |
| Luxembourg | 7.4 | — | 7.4 | 100.0 |
| Malagasy Republic | 8.7 | — 8.6 | 0.1 | 2.0 |
| Malawi | 5.1 | — 0.5 | 4.6 | 90.3 |
| Malaysia | 60.6 | 1.0 | 61.6 | 101.7 |
| Mali | 7.5 | — 4.5 | 3.0 | 40.2 |
| Malta | 5.1 | — | 5.1 | 100.0 |
| Mauritania | 4.5 | — 3.5 | 2.0 | 44.2 |
| Mauritius | 7.4 | — 4.6 | 2.8 | 37.7 |
| Mexico | 124.2 | 4.8 | 129.0 | 103.9 |
| Morocco | 39.2 | — 23.4 | 15.8 | 40.4 |
| Nepal | 2.2 | — | 2.2 | 100.0 |
| Netherlands | 236.5 | 249.3 | 458.8 | 205.4 |
| New Zealand | 69.4 | — 68.9 | 0.5 | 0.8 |
| Nicaragua | 8.9 | — 3.1 | 5.8 | 64.8 |
| Niger | 4.5 | — 0.1 | 4.4 | 99.0 |
| Nigeria | 45.6 | 2.0 | 47.6 | 104.3 |
| Norway | 76.3 | 12.0 | 88.3 | 115.6 |
| Oman | 0.7 | — | 0.7 | 100.0 |
| Pakistan | 81.6 | — 61.8 | 19.8 | 24.4 |
| Panama | 12.4 | — 10.1 | 2.3 | 18.6 |
| Paraguay | 6.6 | — | 6.6 | 100.0 |
| Peru | 40.5 | — 3.3 | 37.2 | 91.9 |
| Philippines | 51.5 | — 23.8 | 27.7 | 53.8 |
| Romania | — | 5.4 | 5.4 | — |
| Rwanda | 6.6 | — 4.1 | 2.5 | 37.7 |
| Senegal | 11.4 | — 6.8 | 4.6 | 40.5 |
| Sierra Leone | 7.8 | — 3.4 | 4.4 | 56.4 |
| Somalia | 6.6 | — 2.1 | 4.5 | 69.1 |

TABLE III (Concluded)
SDR POSITIONS OF SPECIAL DRAWING ACCOUNT PARTICIPANTS
(AS AT DECEMBER 31, 1974)
(in millions of SDRs)

| Holdings as of December 31, 1974 | | | | |
|------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------------|---|
| Country | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| South Africa | 88.9 | — 49.4 | 39.6 | 44.5 |
| Spain | 126.1 | 7.8 | 133.9 | 106.2 |
| Sri Lanka | 34.0 | — 19.5 | 14.5 | 42.5 |
| Sudan | 24.9 | — 3.4 | 21.5 | 86.5 |
| Swaziland | 2.7 | — 1.9 | 0.8 | 32.2 |
| Sweden | 107.0 | — | 107.0 | 100.0 |
| Syrian Arab Rep. | 17.0 | — 8.8 | 8.2 | 48.4 |
| Tanzania | 14.3 | — 12.7 | 1.6 | 11.6 |
| Thailand | 28.5 | 1.0 | 29.5 | 103.5 |
| Togo | 5.1 | — | 5.1 | 100.0 |
| Trinidad and Tobago | 20.8 | — 13.0 | 7.8 | 37.7 |
| Tunisia | 14.7 | — 6.2 | 8.5 | 57.8 |
| Turkey | 50.4 | — 15.7 | 34.7 | 68.9 |
| Uganda | 13.9 | — 8.9 | 5.0 | 36.2 |
| United Kingdom | 1,006.3 | —318.1 | 688.2 | 68.4 |
| United States | 2,294.0 | —354.7 | 1,939.3 | 84.5 |
| Upper Volta | 4.5 | — | 4.5 | 99.6 |
| Uruguay | 24.0 | — 11.9 | 12.1 | 50.7 |
| Venezuela | 112.3 | 8.0 | 120.3 | 107.1 |
| Viet-Nam | 19.8 | — | 19.8 | 100.0 |
| Western Samoa | 0.2 | — | 0.2 | 100.0 |
| Yemen Arab Republic | 2.1 | — | 2.1 | 100.0 |
| Yemen, Peo. Dem. Rep. | 9.9 | — 6.2 | 3.7 | 37.2 |
| Yugoslavia | 69.3 | — 29.1 | 40.2 | 58.0 |
| Zaire | 39.2 | — 32.8 | 6.4 | 16.3 |
| Zambia | 24.6 | — 12.9 | 11.7 | 47.4 |
| Total* | 9,314.8 | —456.9 | 8,857.9 | |
| Total Net Used by Participants | | | 2,227.5 | |
| Of Which Acquired by Other Members | | | 1,770.6 | |
| by IMF General Account | | | 456.9 | |

*Due to rounding, totals differ from the totals of the Special Drawing Account.

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD)

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

(a) Purpose and Functions

The primary function of the IBRD and IDA is to extend loans and credits to member countries, mainly the developing countries, for projects which staff studies have indicated will make an important contribution to the borrower's economic development.

The two organizations differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The IBRD obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend on conventional terms. IDA relies on advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise the IBRD and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The IBRD seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for IBRD or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries the IBRD also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the IBRD has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing.

In respect of coordination, the IBRD has taken the lead in establishing "consortia" and "consultative groups" for 16 recipient countries and by participating in two additional aid groups and consortia. Twenty-four aid-giving nations have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in IBRD Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Group activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The IBRD also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Programme (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the IBRD and the United Nations exchange information and

coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, while the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, during 1974, the IBRD and the IMF established a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, held its first meeting in October, 1974.

(b) Resources

The IBRD's funds have come primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

of authorized capital of \$27 billion (U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944) at the end of 1974, \$25.55 billion (1944 U.S. dollars) has been subscribed and \$2.55 billion (1944 U.S. dollars) of this amount (10%) has been paid in.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1974, the IBRD had borrowed a total of \$19.9 billion since the commencement of operations in 1946, of which \$10.9 billion was outstanding.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1974, undistributed retained earnings amounted to approximately \$1.9 billion. Net income in 1974 was \$242 million as compared with \$203 million in 1973.

IDA's loanable resources have been derived largely from budgetary allocations from its member governments, principally the developed countries or Part I members. Total resources made available or committed to IDA from the beginning of its operations to the end of 1974 were approximately \$8 billion. Of this amount \$7.0 billion was provided by Part I countries, including \$0.8 billion advance contributions to the Fourth Replenishment (see below). The balance was derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$904 million), subscriptions by developing country members (\$79.0 million), IDA's own net income (\$81 million) and loans from Switzerland (\$61 million).

(c) Loans and Credits

By December 31, 1974, the IBRD had lent a total of \$24.5 billion (net of cancellations, terminations and refundings) to 94 of its 125 members. The IBRD's loans are long term (15 to 30 years) and carry conventional rates of interest. The rate increased to 8% in 1974.

By December 31, 1974, IDA had extended total credits of \$7.3 billion (net of cancellations, refundings and terminations) to 66 of its 113 member countries. IDA's credits are interest-free (although there is a service charge of $\frac{1}{4}$ of 1%) and for a 50-year term with 10 years' grace. Credits are made only to countries where per capita incomes are exceptionally low and which cannot meet all of their external capital requirements on conventional terms.

International Finance Corporation

The IFC supplements the activities of the IBRD and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in

developing member countries. With the addition of one country in 1974, it now has 99 members. The total resources available at the end of 1974 amounted to \$576 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$107 million), World Bank loans (\$397 million), a loan from the Netherlands (\$5 million), and the general reserve (\$67 million) which was derived from income on operations.

IFC's commitments during 1974 amounted to \$257 million, bringing the total of gross commitments since inception of operations to \$1,135.5 million in 55 countries.

WORLD BANK GROUP IN 1974 – GENERAL REVIEW

Loans, Credits and Investments

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refundings) by the World Bank Group in 1974 and in the three preceding years were as follows:

| | <u>1971</u> | <u>1972</u> | <u>1973</u> | <u>1974</u> |
|--------------|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | (in millions of U.S. dollars) | | | |
| IBRD | 1,799* | 2,196* | 2,445* | 3,520* |
| IDA | 580 | 981 | 1,631 | 1,262 |
| IFC | 108 | 130 | 145 | 257 |
| TOTAL | 2,487 | 3,307 | 4,221 | 5,039 |

* Including loans to IFC of \$20 million in 1971, \$40 million in 1972, \$40 million in 1973 and \$110 million in 1974.

Table I annexed to this Report lists IBRD and IDA loans and credits during 1974 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments by year and by purpose since the commencement of operations are listed in Table III.

IBRD Borrowing

Gross borrowing by the IBRD in international capital markets during 1974 amounted to \$4.2 billion. The net increase during 1974 in the IBRD's borrowings was \$1.8 billion, raising the total debt outstanding to \$10.9 billion. During 1974, the IBRD greatly increased the relative amounts of their borrowings from OPEC countries.

IDA Replenishment

The Fourth Replenishment of IDA's resources, which will provide \$4.5 billion over four years, came into effect on January 17, 1975, by which date, final notifications to contribute a total of \$3.5 billion had been received from member countries. Canada's share of the Fourth Replenishment will be \$276 million in Canadian dollars, to be paid in over four years. To permit the Association to continue giving development credits in the period between the exhaustion in July, 1974, of Third Replenishment resources available for commitment and the commencement of the Fourth Replenishment, certain donor countries gave IDA permission to make commitments against their first, and in some cases their second, annual instalments of their contributions. Canada provided advance commitment authority against its first two instalments and also paid in its first instalment in advance of the official commencement of the Replenishment.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Board of Governors

There was no change in Canada's representation on the Board of Governors during the year. The Honourable John N. Turner, Minister of Finance, continues as Governor for Canada, and Mr. Paul Gérin-Lajoie, President of the Canadian International Development Agency, continues as Alternate Governor.

Funds Subscribed or Contributed

IBRD

In 1974, Canada's subscription to the IBRD's capital stock remained at \$1,136.1 million (or 3.69% of the total subscription) of which \$113.6 million (10%) has been paid in.

IDA

As a Part I member of IDA, Canada has paid in \$437.2 million to the Association. This includes the first instalment of the Fourth Replenishment.

IFC

Canada's subscription to the IFC is \$3.6 million. This has been completely paid in.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the IBRD and IDA, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions.

Since 1972, the U.S. dollar has been devalued from .888671 to .736662 grams of fine gold. No maintenance of value adjustment has been made in the case of IBRD, as the Bank agreed with Canada that, since relatively minor sums were involved, it was not a matter of urgency. In respect to IDA, Canada has accepted the Association's proposal that settlements be made semi-annually on the basis of the value of the Canadian dollar in effect on the date of disbursements of IDA's holding of Canadian dollars. Maintenance of value payments of approximately \$2.24 million were made in 1974 and more payments will be required as disbursements are made by IDA of Canadian contributions to the Third Replenishment. There are no maintenance of value obligations attached to contributions to the Fourth Replenishment.

IBRD Borrowings in Canada

Over the years, the IBRD has placed nine bond issues in the Canadian private sector capital market, totalling \$212 million, of which approximately \$152 million is still outstanding. No issues were marketed in Canada in 1974.

The Bank of Canada purchases portions of the two-year dollar bond issues which the IBRD has been offering for a number of years to central bank and other governmental agencies. Two such issues were offered in 1974 (at interest rates of 6.90% and 9.0% respectively) with the Bank of Canada purchasing \$25.0 million at the 6.90 rate, and \$8.0 million at the 9.0 rate. Canada is presently holding \$58 million of the Bank's two-year issue bonds.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the IBRD and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by IBRD and IDA borrowers to December 31, 1974 were \$324 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 155 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of 1974; of these, 62 were in professional positions for the IBRD and 8 for the IFC; 76 were in non-professional positions for the IBRD and 9 for the IFC; in other words 3.2% of the Group's professional staff were of Canadian origin.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and Consultative Groups Organized by the IBRD

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the IBRD to coordinate assistance to Colombia, East Africa, Ghana, Korea, Morocco, Nigeria, Peru, Sri Lanka, Thailand, Tunisia and Zaire. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia and OECD Consortium for Turkey.

In 1974, Canada participated in IBRD-sponsored joint financing of projects in Kenya, Ghana, Lesotho, Mauritania and Malaysia by extending long-term development loans. Canada also participated during 1974 in the meetings of the group on the Control of River Blindness (which is sponsored by the Bank, the World Health Organization, the United Nations Development Program, and the Food and Agriculture Organization), and in the "Consultative Group on International Agricultural Research" (sponsored by the Bank, the Food and Agriculture Organization and the United Nations Development Program).

TABLE I
IBRD LOANS AND IDA CREDITS — 1974
(Millions of U.S. dollars)

| | BANK | | IDA | | TOTAL | |
|---------------------------------------|------------|----------------|-----------|----------------|------------|----------------|
| | No. | Amount | No. | Amount | No. | Amount |
| BY AREA | | | | | | |
| Africa | 14 | 175.8 | 23 | 240.1 | 37 | 415.9 |
| Asia | 15 | 221.2 | 12 | 61.3 | 27 | 282.5 |
| Europe, Middle East & North Africa | 39 | 1,569.1 | 5 | 86.5 | 44 | 1,655.6 |
| Latin America & Caribbean | 26 | 693.2 | 3 | 33.2 | 29 | 726.4 |
| East Asia | 23 | 734.3 | 4 | 69.0 | 27 | 803.3 |
| South Asia | 2 | 87.0 | 21 | 781.9 | 23 | 868.9 |
| TOTAL | 119 | 3,480.6 | 68 | 1,272.0 | 187 | 4,752.6 |
| BY PURPOSE | | | | | | |
| Agriculture | 35 | 871.2 | 30 | 495.6 | 65 | 1,366.8 |
| Development Finance Companies | 15 | 418.0 | 1 | 6.0 | 16 | 424.0 |
| Education | 8 | 118.2 | 5 | 29.7 | 13 | 147.9 |
| Industry | 9 | 318.6 | 6 | 178.3 | 15 | 496.9 |
| Non-project | 2 | 65.0 | 5 | 335.0 | 7 | 400.0 |
| Population | 1 | 25.0 | 1 | 12.0 | 2 | 37.0 |
| Power | 13 | 661.6 | — | — | 13 | 661.6 |
| Technical Assistance | 3 | 16.1 | — | — | 3 | 16.1 |
| Telecommunication | 3 | 66.5 | 2 | 56.0 | 5 | 122.5 |
| Tourism | 2 | 26.6 | 1 | 16.0 | 3 | 42.6 |
| Transportation | 18 | 725.1 | 12 | 101.4 | 30 | 826.5 |
| Urbanization | 4 | 62.5 | 2 | 17.5 | 6 | 80.0 |
| Water Supply | 6 | 106.2 | 3 | 24.5 | 9 | 130.7 |
| TOTAL | 119 | 3,480.6 | 68 | 1,272.0 | 187 | 4,752.6 |

TABLE II
IBRD LOANS AND IDA CREDITS TO DEVELOPING COUNTRIES¹
 (Amounts in millions of U.S. dollars equivalents)

| | IBRD LOANS | | | IDA CREDITS | | |
|-------------------------------------|--------------|------------------|-----------------|-------------|-----------------|----------------|
| | No. | Commitments | Disbursements | No. | Commitments | Disbursements |
| BY FISCAL YEAR^{1,2} | | | | | | |
| Cumulative to 1964-68 | 460 | 8,519.9 | 6,058.3 | 116 | 1,831.7 | 1,342.8 |
| 1968-69 | 82 | 1,399.2 | 653.8 | 29 | 385.0 | 255.8 |
| 1969-70 | 69 | 1,580.4 | 746.1 | 50 | 605.7 | 143.4 |
| 1970-71 | 78 | 1,921.1 | 912.6 | 51 | 584.1 | 235.1 |
| 1971-72 | 72 | 1,966.1 | 1,182.0 | 68 | 999.8 | 260.1 |
| 1972-73 | 73 | 2,051.0 | 1,179.7 | 75 | 1,357.0 | 492.9 |
| 1973-74 | 105 | 3,218.4 | 1,532.5 | 69 | 1,095.2 | 711.2 |
| 1974-75 (July to Dec. '74) | 47 | 1,209.9 | 889.5 | 24 | 555.1 | 504.9 |
| TOTAL | 986 | 21,866.0 | 13,154.5 | 482 | 7,413.6 | 3,946.2 |
| BY PURPOSE¹ | | | | | | |
| (Cumulative to Dec. 31, 1974) | | | | | | |
| Agriculture | | 3,022.15 | | | 2,186.75 | |
| Communications | | 639.2 | | | 397.8 | |
| Development Finance Co. | | 2,191.4 | | | 177.7 | |
| Education | | 674.2 | | | 424.9 | |
| Industry | | 1,529.8 | | | 339.9 | |
| Non-project | | 408.0 | | | 1,335.0 | |
| Population | | 51.5 | | | 56.2 | |
| Electric Power | | 5,896.3 | | | 495.1 | |
| Technical Assistance | | 16.0 | | | 19.0 | |
| Tourism | | 117.6 | | | 30.2 | |
| Transportation | | 6,238.4 | | | 1,675.35 | |
| Urbanization | | 136.9 | | | 89.8 | |
| Water Supply and Sewerage | | 731.1 | | | 185.95 | |
| TOTAL³ | | 21,652.55 | | | 7,413.65 | |
| BY AREA⁴ | | | | | | |
| (Cumulative to Dec. 31, 1974) | | | | | | |
| Africa | 226 | 4,040.7 | | 250 | 1,810.0 | |
| Asia | 305 | 7,475.9 | | 234 | 5,024.8 | |
| Europe | 171 | 4,457.3 | | 14 | 178.1 | |
| Latin America & Caribbean | 356 | 7,552.1 | | 44 | 288.3 | |
| Oceania | 21 | 593.0 | | 5 | 25.2 | |
| IFC | 6 | 410.0 | | — | — | |
| TOTAL³ | 1,085 | 24,529.0 | | 547 | 7,326.4 | |

¹ The figures in this table refer to current U.S. dollars. In addition the Bank has in the past made loans to countries now considered more developed (e.g. Japan) and \$410 million to IFC.

² Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

³ Due to rounding, totals differ from the totals shown above.

⁴ All loans, including those to countries now considered developed, net of cancellations, refundings and terminations.

TABLE III
SUMMARY OF IFC OPERATIONS
(Millions of U.S. dollars)

| | No. Commitments | Operational Investments | Stand-By and Underwriting Commit- ments | Total Commit- ments | Disburse- ments |
|---|--------------------|----------------------------|--|---------------------------|--------------------|
| BY FISCAL YEAR¹ | | | | | |
| 1956-65 cumulative | 103 | 120.5 | 16.6 | 137.1 | 92.8 |
| 1965-66 | 21 | 26.8 | 8.5 | 35.3 | 21.8 |
| 1966-67 | 14 | 49.0 | — | 49.0 | 25.4 |
| 1967-68 | 16 | 41.4 | 9.0 | 50.4 | 33.1 |
| 1968-69 | 27 | 87.8 | 5.1 | 92.9 | 33.4 |
| 1969-70 | 29 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 85.3 |
| 1970-71 | 24 | 94.3 | 7.0 | 101.3 | 72.0 |
| 1971-72 | 23 | 114.3 | 1.6 | 115.9 | 60.8 |
| 1972-73 | 28 | 150.9 | 3.5 | 154.4 | 88.1 |
| 1973-74 | 32 | 201.0 | — | 201.0 | 162.5 |
| 1974-75 (July to Dec. '74) | 15 | 86.5 | — | 86.5 | 79.7 |
| Gross Commitments, net of exchange adjustments | 332 | 1,080.4 | 55.2 | 1,135.5 | 754.9 |
| Cancellation and Terminations | | 57.9 | 5.4 | 63.3 | |
| Net Commitments | | 1,022.5 | 49.8 | 1,072.2 | |
| BY PURPOSE | | | | | |
| Development Finance Companies | | | | | 80.8 |
| Money and Capital Market Institutions | | | | | 8.0 |
| Industry | | | | | |
| Manufacturing | | | | | |
| Cement and Other | | | | | |
| Construction Materials | | | 152.4 | | |
| Pulp and Paper Products | | | 119.8 | | |
| Textiles and Fibers | | | 151.8 | | |
| Iron and Steel | | | 153.0 | | |
| Motor Vehicles and Accessories | | | 63.6 | | |
| Fertilizer | | | 57.2 | | |
| Chemical and Petrochemical Products | | | 53.0 | | |
| Food and Food Processing | | | 29.9 | | |
| Machinery | | | 14.8 | | |
| General Manufacturing | | | 73.9 | | |
| | | | 869.3 ² | | |
| Non Manufacturing | | | | | |
| Mining | | | 112.1 | | |
| Tourism | | | 41.8 | | |
| Utilities | | | 16.5 | | |
| Printing and Publishing | | | 7.0 | | |
| | | | 177.4 | | |
| | | | | 1,046.7 | |
| | | | | 1,135.5 | |

¹ Fiscal Years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

² Total does not add due to rounding.

TABLE IV
DISBURSEMENTS BY IBRD AND IDA BORROWERS
FOR GOODS AND SERVICES IN CANADA
to December 31, 1974
(in millions of U.S. dollars)

| | IBRD | IDA | TOTAL |
|--|--------------|-------------|--------------|
| BY YEAR¹ | | | |
| Cumulative to December 31, 1960 | 133.5 | — | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | — | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | — | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| 1972 | 10.5 | 2.3 | 12.8 |
| 1973 | 12.4 | 5.1 | 17.5 |
| 1974 | 15.8 | 8.4 | 24.2 |
| TOTAL | 254.0 | 70.0 | 324.0 |
| Per Cent of Total Disbursements² | 1.6% | 1.8% | 1.6% |

¹ Calendar Year.

² Of Total IBRD disbursements (\$16.2 billion, including those in countries now considered developed) and IDA disbursements (\$3.9 billion)

TABLEAU IV

DÉPENSES DES EMPRUNTEURS DE LA BIRD ET DE L'AID
EN BIENS ET SERVICES AU CANADA AU 31 DÉCEMBRE 1974
(en millions de dollars E.-U.)

| | BIRD | AID | TOTAL |
|--|-------|------|-------|
| PAR ANNÉE ¹ | | | |
| Cumulé au 31 décembre 1960 | 133.5 | — | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | — | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | — | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| 1972 | 10.5 | 2.3 | 12.8 |
| 1973 | 12.4 | 5.1 | 17.5 |
| 1974 | 15.8 | 8.4 | 24.2 |
| TOTAL | 254.0 | 70.0 | 324.0 |
| Pourcentage du total des dépenses ² | 1.6% | 1.8% | 1.6% |

¹ Années civiles.

² Du total des dépenses correspondant à la BIRD (16.2 milliards de dollars, y compris celles dans les pays maintenant considérés comme développés) et de celles liées à l'AID (3.9 milliards).

TABLEAU III

RÉSUMÉ DES OPÉRATIONS DE LA SFI
(en millions de dollars E.-U.)

| Engagements | Nombre | Investissements | standby et de | Engagements | Versements |
|---------------|----------------|-----------------|---------------|-------------|-------------|
| d'engagements | d'exploitation | souscription | Engagements | Engagements | Engagements |

ANNÉE FINANCIÈRE¹

| | | | | | |
|---|-----|---------|------|---------|-------|
| 1956-65 Cumulés | 103 | 120.5 | 16.6 | 137.1 | 92.8 |
| 1965-66 | 21 | 26.8 | 8.5 | 35.3 | 21.8 |
| 1966-67 | 14 | 49.0 | — | 49.0 | 25.4 |
| 1967-68 | 16 | 41.4 | 9.0 | 50.4 | 33.1 |
| 1968-69 | 27 | 87.8 | 5.1 | 92.9 | 33.4 |
| 1969-70 | 29 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 85.3 |
| 1970-71 | 24 | 94.3 | 7.0 | 101.3 | 72.0 |
| 1971-72 | 23 | 114.3 | 1.6 | 115.9 | 60.8 |
| 1972-73 | 28 | 150.9 | 3.5 | 154.4 | 88.1 |
| 1973-74 | 32 | 201.0 | — | 201.0 | 162.5 |
| 1974-75 (juil. à déc. 1974) | 15 | 86.5 | — | 86.5 | 79.7 |
| Engagements bruts, après ajustement de change | 332 | 1,080.4 | 55.2 | 1,135.5 | 754.9 |
| Annulations et résiliations | | 57.9 | 5.4 | 63.3 | |
| Engagements nets | | 1,022.5 | 49.8 | 1,072.2 | |

OBJET

| | |
|---|------|
| Sociétés financières de développement | 80.8 |
| Institutions des marchés monétaires et financiers | 8.0 |

Industrie

| | |
|--|-------|
| ManUFACTURIÈRE | |
| Ciment et autres matériaux de construction | 152.4 |

de papier

| | |
|---------------------------|-------|
| Pâte à papier et produits | 119.8 |
|---------------------------|-------|

Textiles et fibres

| | |
|------------|-------|
| Siderurgie | 151.8 |
|------------|-------|

Véhicules automobiles et accessoires

| | |
|---------|-------|
| Engrais | 153.0 |
|---------|-------|

Produits chimiques et pétrochimiques

| | |
|---|------|
| Alimentation et conservation des aliments | 63.6 |
|---|------|

Machines

| | |
|----------------------|------|
| Fabrication générale | 57.2 |
|----------------------|------|

Non manufacturière

| | |
|-------------------|------|
| Industrie minière | 73.9 |
|-------------------|------|

Tourisme

| | |
|------------------|-------|
| Services publics | 112.1 |
|------------------|-------|

Impression et édition

| | |
|--|------|
| | 16.5 |
|--|------|

| | |
|--|-----|
| | 7.0 |
|--|-----|

| | |
|--|-------|
| | 177.4 |
|--|-------|

1,135.5

1,046.7

¹ Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).
² Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux indiqués.

TABLEAU II

PRÊTS DE LA BIRD ET CRÉDITS DE L'AID AUX PAYS EN VOIE DE DÉVELOPPEMENT¹
(en millions de dollars É.-U.)

| PRÊTS DE LA BIRD | | CRÉDITS DE L'AID | |
|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Nbre | Engagements | Nbre | Engagements |
| | | Palements | |
| | | Palements | |

ANNÉE FINANCIÈRE^{1,2}

Cumulé jusqu'en 1964-68

| OBJET ¹ | TOTAL | | | |
|-----------------------------|-------|----------|----------|---------|
| 1968-69 | 82 | 1,399.2 | 653.8 | 29 |
| 1969-70 | 69 | 1,580.4 | 746.1 | 50 |
| 1970-71 | 78 | 1,921.1 | 912.6 | 51 |
| 1971-72 | 72 | 1,966.1 | 1,182.0 | 68 |
| 1972-73 | 73 | 2,051.0 | 1,179.7 | 75 |
| 1973-74 | 105 | 3,218.4 | 1,532.5 | 69 |
| 1974-75 (juil. à déc. 1974) | 47 | 1,209.9 | 889.5 | 24 |
| | 986 | 21,866.0 | 13,154.5 | 482 |
| | | | | 7,413.6 |
| | | | | 3,946.2 |

(Cumulé jusqu'au 31 déc. 1974)

| | | | | |
|-------------------------|-----------|----------|----------|-------|
| Agriculture | 3,022.15 | 639.2 | 2,186.75 | 397.8 |
| Communications | | | | |
| Sociétés financières de | | | | |
| développement | 2,191.4 | 177.7 | | |
| Education | 674.2 | 424.9 | | |
| Industrie | 1,529.8 | 339.9 | | |
| Hors projet | 408.0 | 1,335.0 | | |
| Population | 51.5 | 56.2 | | |
| Énergie électrique | 5,896.3 | 495.1 | | |
| Assistance technique | 16.0 | 19.0 | | |
| Tourisme | 117.6 | 30.2 | | |
| Transports | 6,238.4 | 1,675.35 | | |
| Urbanisation | 136.9 | 89.8 | | |
| Adduction d'eau et | | | | |
| systèmes d'égouts | 731.1 | 185.95 | | |
| | 21,652.55 | | 7,413.65 | |
| TOTAL ³ | | | | |

RÉGION⁴

(Cumulé jusqu'au 31 déc. 1974)

| | | | | |
|--------------------|-------|----------|-----|---------|
| Afrique | 226 | 4,040.7 | 250 | 1,810.0 |
| Asie | 305 | 7,475.9 | 234 | 5,024.8 |
| Europe | 171 | 4,457.3 | 14 | 178.1 |
| Amérique latine et | | | | |
| Antilles | 356 | 7,552.1 | 44 | 288.3 |
| Océanie | 21 | 593.0 | 5 | 25.2 |
| SFI | 6 | 410.0 | — | — |
| TOTAL ³ | 1,085 | 24,529.0 | 547 | 7,326.4 |

¹ Les chiffres mentionnés dans ce tableau sont exprimés en dollars É.-U. courants. En outre, la Banque a consenti dans le passé des prêts à des pays maintenant considérés comme industrialisés (par exemple le Japon) et des prêts de 410 millions de dollars à la SFI.

² Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

³ En raison des arrondissements, les totaux diffèrent de ceux indiqués ci-dessus.

⁴ Tous les prêts, y compris ceux accordés aux pays maintenant considérés comme développés, sont indiqués après les annulations, remboursements et résiliations.

TABLÉAU I
PRÊTS DE LA BIRD ET CRÉDITS DE L'AID - 1974
(en millions de dollars E.-U.)

| RÉGION | BANQUE | | AID | | TOTAL | |
|---|------------|----------------|-----------|----------------|------------|----------------|
| | Nbre | Montant | Nbre | Montant | Nbre | Montant |
| Afrique | 14 | 175.8 | 23 | 240.1 | 37 | 415.9 |
| Amérique latine et les Antilles | 26 | 693.2 | 3 | 33.2 | 29 | 726.4 |
| Asie | 15 | 221.2 | 12 | 61.3 | 27 | 282.5 |
| Asie de l'Est | 23 | 734.3 | 4 | 69.0 | 27 | 803.3 |
| Asie du Sud | 2 | 87.0 | 21 | 781.9 | 23 | 868.9 |
| Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord | 39 | 1,569.1 | 5 | 86.5 | 44 | 1,655.6 |
| TOTAL | 119 | 3,480.6 | 68 | 1,272.0 | 187 | 4,752.6 |
| OBJET | | | | | | |
| Agriculture | 35 | 871.2 | 30 | 495.6 | 65 | 1,366.8 |
| Aide technique | 3 | 16.1 | — | — | 3 | 16.1 |
| Approvisionnement en eau | 6 | 106.2 | 3 | 24.5 | 9 | 130.7 |
| Éducation | 8 | 118.2 | 5 | 29.7 | 13 | 147.9 |
| Énergie électrique | 13 | 661.6 | — | — | 13 | 661.6 |
| Hors projet | 2 | 65.0 | 5 | 335.0 | 7 | 400.0 |
| Industrie | 9 | 318.6 | 6 | 178.3 | 15 | 496.9 |
| Population | 1 | 25.0 | 1 | 12.0 | 2 | 37.0 |
| Sociétés financières | 15 | 418.0 | 1 | 6.0 | 16 | 424.0 |
| de développement | 3 | 66.5 | 2 | 56.0 | 5 | 122.5 |
| Télécommunications | 2 | 26.6 | 1 | 16.0 | 3 | 42.6 |
| Tourisme | 18 | 725.1 | 12 | 101.4 | 30 | 826.5 |
| Transport | 4 | 62.5 | 2 | 17.5 | 6 | 80.0 |
| Urbanisation | 119 | 3,480.6 | 68 | 1,272.0 | 187 | 4,752.6 |

et d'autres seront nécessaires à mesure que l'AID utilisera les contributions du Canada à la troisième reconstitution. Les apports à la quatrième reconstitution ne comportent aucun engagement de maintien de la valeur.

Les emprunts de la BIRD au Canada

Au cours des années, la BIRD a placé au Canada sur le marché financier privé neuf émissions d'obligations d'un montant global de 212 millions de dollars, dont environ 152 millions sont encore en circulation. Aucune émission n'a été offerte au Canada en 1974.

La Banque du Canada achète une partie des émissions d'obligations à deux ans, libellées en dollars, que la BIRD offre depuis plusieurs années aux banques centrales et autres organismes gouvernementaux. Deux de ces émissions ont été offertes en 1974 (à des taux d'intérêt de 6.90 et 9.0% respectivement), la banque du Canada achetant pour 25 millions de dollars de titres au taux d'intérêt de 6.90% et 8 millions au taux de 9%. Le Canada détient actuellement 58 millions de dollars des émissions d'obligations à deux ans offertes par la Banque.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la BIRD et l'AID

Au 31 décembre 1974, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la BIRD et de l'AID totalisaient 324 millions de dollars. Le Tableau IV donne le détail de ces dépenses, par année.

Personnel canadien

À la fin de 1974, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 155 ressortissants canadiens; 62 d'entre eux exerçaient des professions libérales à la BIRD et 8 à la SFI; 76 exerçaient des métiers à la BIRD et 9 à la SFI; en d'autres termes, 3.2% du personnel de professions libérales était d'origine canadienne.

Contribution du Canada à titre de membre de consortiums et de groupes consultatifs organisés par la BIRD

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et membre des groupes consultatifs mis sur pied par la BIRD afin de coordonner l'aide à l'Afrique orientale, à la Colombie, à la Corée, au Ghana, au Maroc, au Nigéria, au Pérou, au Sri-Lanka, à la Thaïlande, à la Tunisie et au Zaïre. Le Canada est également membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie et du consortium de l'OCDE pour la Turquie.

En 1974, le Canada a participé au financement conjoint, sous les auspices de la BIRD, de projets au Kenya, au Ghana, au Lesotho, en Mauritanie et en Malaisie, en consentant des prêts de développement à long terme. Le Canada a également participé, au cours de 1974, aux réunions du groupe de contrôle de la cécité des eaux (sous les auspices de la Banque, de l'Organisation mondiale de la santé, du Programme des Nations Unies pour le développement et du Fonds des Nations Unies pour l'agriculture et l'alimentation) et à celles du «Groupe consultatif des recherches agricoles internationales» (sous les auspices de la Banque, du Fonds des Nations Unies pour l'agriculture et l'alimentation et du Programme des Nations Unies pour le développement).

Reconstitution des ressources de l'AID

La quatrième reconstitution des ressources de l'AID, qui fournira 4.5 milliards de dollars en quatre ans, est entrée en vigueur le 17 janvier 1975, date à laquelle les pays membres ont donné l'avis final de fournir un total de 3.5 milliards de dollars. La quote-part du Canada dans la quatrième reconstitution sera de 276 millions de dollars canadiens au total, payables en quatre ans. Afin de permettre à l'Association de continuer à accorder des crédits pour le développement au cours de la période comprise entre la fin, en juillet 1974, de la troisième reconstitution des ressources disponibles pour faire face aux engagements et l'entrée en vigueur de la quatrième reconstitution, certains pays donateurs ont autorisé l'AID à prendre des engagements sur les premiers et parfois les deuxièmes versements annuels de leur contributions. Le Canada a accordé l'autorisation d'engager à l'avance ses deux premiers versements et a aussi effectué son premier versement avant l'entrée en vigueur de la reconstitution.

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Conseil des Gouverneurs

Il n'y a pas eu de changements dans la représentation du Canada au Conseil des Gouverneurs au cours de l'année écoulée. L'honorable John N. Turner, ministre des Finances, demeure Gouverneur pour le Canada et M. Paul Gérin-Lajoie, président de l'Agence canadienne de développement international, demeure Gouverneur suppléant.

Fonds souscrits ou contribués

BIRD

En 1974, la souscription du Canada au capital-actions de la BIRD est demeurée la même, soit 1,136.1 millions de dollars (3.69% du capital), dont 113.6 millions (10%) ont été versés.

AID

En tant que membre de l'AID, en vertu de la Partie I, le Canada a fourni l'équivalent de 437.2 millions de dollars à l'Association. Ce montant comprend le premier versement dans le cadre de la quatrième reconstitution.

SFI

La souscription du Canada à la SFI est de 3.6 millions de dollars. Ce montant a été intégralement versé.

Rajustement de maintien de la valeur

En vertu du statut de la BIRD et de l'AID, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines parties de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé.

Depuis 1972, le dollar américain a été dévalué de .888671 à .736662 grammes d'or pur. Il n'y a pas eu d'ajustement pour maintien de la valeur dans le cas de la BIRD, celle-ci ayant convenu avec le Canada que, vu les sommes relativement faibles en jeu, la question n'était pas urgente. En ce qui a trait à l'AID, le Canada a accepté la proposition de l'Association voulant que les règlements soient effectués tous les six mois, selon la valeur du dollar canadien à la date d'utilisation des avoirs de l'AID en dollars canadiens. Des versements de maintien de la valeur d'approximativement 2.24 millions ont été faits en 1974

Au 31 décembre 1974, l'AID avait accordé des crédits pour un montant total de 7.3 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 66 de ses 113 membres. Les prêts de l'AID sont exempts d'intérêts (mais il y a des frais de service de 0.75%), prévus pour une durée de 50 ans avec délai de carence de 10 ans. Ces crédits sont consentis seulement aux pays qui ont un revenu par tête exceptionnellement bas et qui ne peuvent faire face à tous leurs besoins en capitaux étrangers aux conditions habituelles.

Société Financière Internationale (SFI)

La SFI complète l'activité de la BIRD et de l'AID en faisant et en encourageant des investissements à des conditions commerciales dans des entreprises productives du secteur privé de pays membres en voie de développement. Par suite de l'admission d'un pays en 1974, elle compte maintenant 99 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de 1974 s'élevaient à 576 millions de dollars; ces ressources provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements membres (107 millions de dollars), de prêts de la Banque mondiale (397 millions de dollars), d'un prêt des Pays-Bas (5 millions de dollars) ainsi que des réserves générales (67 millions de dollars) découlant du revenu des opérations.)

Les engagements de la SFI au cours de 1974 se sont élevés à 257 millions de dollars, ce qui porte le total des engagements bruts depuis le début des opérations à 1,135.5 millions de dollars dans 55 pays.

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE EN 1974 – REVUE GÉNÉRALE

Prêts, crédits et investissements

Les prêts, crédits et investissements (après annulations, résiliations et remboursements) consentis par le Groupe de la Banque mondiale en 1974 et au cours des trois années précédentes ont atteint les totaux suivants:

| | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 |
|--|--------------------------------|--------|--------|--------|
| | (en millions de dollars E.-U.) | | | |
| BIRD | 1,799* | 2,196* | 2,445* | 3,520* |
| AID | 580 | 981 | 1,631 | 1,262 |
| SFI | 108 | 130 | 145 | 257 |
| TOTAL | 2,487 | 3,307 | 4,221 | 5,039 |
| * Y compris des prêts de 20 millions de dollars consentis à la SFI en 1971, de 40 millions en 1972, de 40 millions en 1973 et de 110 millions en 1974. | | | | |

Le Tableau I annexé au présent rapport présente les prêts et les crédits de la BIRD et de l'AID en 1974 par région géographique et par objet; le Tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le Tableau III indique les investissements et les engagements de la SFI par année et par objet depuis le début des opérations.

Emprunts de la BIRD

La BIRD a emprunté 4.2 milliards de dollars en 1974 sur les marchés financiers internationaux. L'accroissement net de ses emprunts au cours de 1974 a été de 1.8 milliard, ce qui porte la dette totale à rembourser à 10.9 milliards. En 1974, la BIRD a accru grandement les montants relatifs de ses emprunts auprès des pays de l'OPEP.

La BIRD entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux intéressés à l'aide au développement, particulièrement les Nations Unies et le Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économique. Par exemple, la BIRD et les Nations Unies échangent des renseignements et coordonnent l'assistance technique et les autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur, de son côté, le Groupe de la Banque a joué le rôle d'agent d'exécution pour un certain nombre d'études préalables aux investissements financées par le PNUD. Egalement, au cours de 1974, la BIRD et le FMI ont créé un Comité mixte composé des Conseils des Gouverneurs des deux organismes afin de chercher des moyens d'accroître l'aide financière aux pays en voie de développement. Ce Comité, désigné sous le nom de Comité pour le développement, a tenu sa première réunion en octobre 1974.

b) Ressources

La BIRD dispose de trois sources principales de fonds:

(i) le capital versé

sur un capital autorisé de 27 milliards de dollars E.-U. (aux poids et titre en vigueur le 1^{er} juillet 1944) à la fin de 1974, 25,55 milliards (dollars E.-U. de 1944) avaient été souscrits, dont 2,55 milliards (10%) avaient été versés.

(iii) emprunts

au 31 décembre 1974, la BIRD avait emprunté un total de 19,9 milliards de dollars depuis le commencement des opérations en 1946, dont 10,9 milliards restaient à rembourser.

(iiii) revenu net des opérations

au 31 décembre 1974, les bénéfices non distribués et disponibles s'élevaient à environ 1,9 milliard de dollars. Le revenu net en 1974 a été de 242 millions, comparativement à 203 millions en 1973.

Les ressources permettant à l'AID d'effectuer des prêts proviennent en grande partie des allocations budgétaires des pays membres, principalement des pays membres développés ou de la Partie I. Les ressources mises à la disposition de l'AID ou engagées en sa faveur depuis le début de ses opérations jusqu'à la fin de 1974 s'élevaient à environ 8 milliards de dollars, dont 7 milliards fournis par les pays figurant à la Partie I, (y compris 0,8 milliard de dollars en contributions anticipées à la quatrième reconstitution des ressources (voir ci-dessous). Le solde provient de virements faits à l'AID par la Banque mondiale d'une partie de ses bénéfices nets (904 millions), de souscriptions versées par les pays membres en voie de développement (79 millions), de revenu net de l'AID (81 millions) et de prêts de la Suisse (61 millions).

c) Prêts et crédits

Au 31 décembre 1974, la BIRD avait prêté un total de 24,5 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 94 de ses 125 membres. Elle consent des prêts à long terme (de 15 à 30 ans) à des taux d'intérêt régulier. Le taux a atteint 8% en 1974.

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DÉVELOPPEMENT (BIRD)

ASSOCIATION INTERNATIONALE DE DÉVELOPPEMENT (AID)

a) Objet et fonctions

La fonction essentielle de la BIRD et de l'AID consiste à accorder des prêts et des crédits aux pays membres, principalement les pays en voie de développement, pour la réalisation de projets qui, selon les études du personnel, contribueront de façon notable au développement économique de l'emprunteur.

Les deux organismes diffèrent essentiellement quant aux sources de leurs fonds et aux conditions de leurs prêts. La BIRD obtient la majeure partie de ses fonds en empruntant sur les marchés financiers privés et, en conséquence, elle doit prêter à des conditions semblables. L'AID compte sur des avances des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. À tous autres égards, la BIRD et l'AID ont des politiques semblables. Les deux organismes sont desservis par le même personnel.

La BIRD cherche à obtenir une image complète de la situation et des perspectives des économies des pays emprunteurs ainsi que de leurs besoins de développement, afin de déterminer les secteurs économiques et les projets auxquels il faut accorder une haute priorité, et de se faire une opinion sur l'essor, la politique économique et l'administrabilité d'un pays emprunteur au financement de la BIRD ou de l'AID.

En accordant une attention continue à la situation économique des pays membres en voie de développement, la BIRD essaie de les aider à faire une utilisation plus efficace de toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. Pour ce faire, elle leur fournit une aide dans l'élaboration de politiques de développement, la création d'organismes de développement, l'établissement de programmes d'investissement destinés à des régions et secteurs déterminés, la détermination et la préparation de projets de financement, elle encourage également la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux. Au cours des dernières années, la BIRD s'est particulièrement intéressée au problème d'un plus juste partage des fruits du développement. Dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur les genres de projets qui influent sur les conditions de vie des groupes les plus défavorisés du monde en voie de développement, c'est-à-dire l'agriculture, la planification de la population et le logement urbain.

Sur le plan de la coordination, la BIRD a donné le ton en établissant des «consortiums» et des «groupes consultatifs» dans le cas de 16 pays bénéficiaires et en participant à deux autres groupes d'aide et consortiums. Vingt-quatre pays fournisseurs ont participé à une ou plusieurs de ces activités de coordination. (La participation du Canada aux consortiums et aux groupes consultatifs de la BIRD ainsi que d'autres aspects de l'activité du Groupe de la Banque mondiale sont décrits dans un chapitre distinct, intitulé «Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale»).

AU 31 DECEMBRE 1974

(en millions de DTS)

Avoirs au 31 décembre 1974

| Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Acquisition ou utilisation nette (—) | Montant | En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) |
|--|--|---------|--|
| 8,7 | — 8,6 | 0,1 | 2,0 |
| 9,9 | — 6,2 | 3,7 | 37,2 |
| — | 5,4 | 5,4 | — |
| 1,006,3 | —318,1 | 688,2 | 68,4 |
| 6,6 | — 4,1 | 2,5 | 37,7 |
| 0,2 | — | 0,2 | 100,0 |
| 11,4 | — 6,8 | 4,6 | 40,5 |
| 7,8 | — 3,4 | 4,4 | 46,4 |
| 6,6 | — 2,1 | 4,5 | 69,1 |
| 24,9 | — 3,4 | 21,5 | 86,5 |
| 34,0 | — 19,5 | 14,5 | 42,5 |
| 107,0 | — | 107,0 | 100,0 |
| 2,7 | — 1,9 | 0,8 | 32,2 |
| 14,3 | — 12,7 | 1,6 | 11,6 |
| 4,5 | — 2,0 | 2,5 | 54,1 |
| 28,5 | 1,0 | 29,5 | 103,5 |
| 5,1 | — | 5,1 | 100,0 |
| 20,8 | — 13,0 | 7,8 | 37,7 |
| 14,7 | — 6,2 | 8,5 | 57,8 |
| 50,4 | — 15,7 | 34,7 | 68,9 |
| 24,0 | — 11,9 | 12,1 | 50,7 |
| 112,3 | 8,0 | 120,3 | 107,1 |
| 19,8 | — | 19,8 | 100,0 |
| 69,3 | — 29,1 | 40,2 | 58,0 |
| 39,2 | — 32,8 | 6,4 | 16,3 |
| 24,6 | — 12,9 | 11,7 | 47,4 |
| 9,314,8 | —456,9 | 8,857,9 | |
| Total * | | | |

Total net utilisé par les participants

Dont: Acquisitions des autres membres

Acquisitions au Compte général du F.M.I.

456.9

1,770.6

2,227.5

* Les totaux diffèrent du compte de tirage spécial à cause de l'arrondissement des sommes calculées.

TABLEAU III (suite)
POSITIONS EN DTS DES PARTICIPANTS AU COMPTE DE TIRAGE SPÉCIAL
AU 31 DÉCEMBRE 1974
(en millions de DTS)

| Avoirs au 31 décembre 1974 | | | |
|--|---------|--------------------------------------|--|
| En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) | Montant | Acquisition ou utilisation nette (—) | Allocations à date (chiffres cumulatifs) |
| 73.5 | 239.9 | — 86.3 | 326.2 |
| 61.7 | 55.7 | — 34.5 | 90.2 |
| 84.2 | 6.2 | — 1.2 | 7.4 |
| 71.9 | 44.5 | — 17.4 | 61.9 |
| 99.2 | 23.0 | — 0.2 | 23.2 |
| 103.5 | 40.6 | 1.4 | 39.2 |
| 5.8 | 2.5 | — 40.3 | 42.8 |
| 56.9 | 180.8 | — 137.2 | 318.0 |
| 29.1 | 5.2 | — 12.5 | 17.7 |
| 114.4 | 431.8 | 54.4 | 377.4 |
| 97.5 | 7.4 | — 0.2 | 7.6 |
| 11.9 | 1.8 | — 13.8 | 15.6 |
| 28.0 | 1.3 | — 3.2 | 4.5 |
| 37.0 | 0.6 | — 1.0 | 1.6 |
| 33.3 | 3.1 | — 6.4 | 9.5 |
| 100.0 | 7.4 | — | 7.4 |
| 101.7 | 61.6 | 1.0 | 60.6 |
| 90.3 | 4.6 | — 0.5 | 5.1 |
| 40.2 | 3.0 | — 4.5 | 7.5 |
| 100.0 | 5.1 | — | 5.1 |
| 40.4 | 15.8 | — 23.4 | 39.2 |
| 37.7 | 2.8 | — 4.6 | 7.4 |
| 44.2 | 2.0 | — 2.5 | 4.5 |
| 103.9 | 129.0 | 4.8 | 124.2 |
| 100.0 | 2.2 | — | 2.2 |
| 64.8 | 5.8 | — 3.1 | 8.9 |
| 99.0 | 4.4 | — 0.1 | 4.5 |
| 104.3 | 47.6 | 2.0 | 45.6 |
| 115.6 | 88.3 | 12.0 | 76.3 |
| 0.8 | 0.5 | — 68.9 | 69.4 |
| 100.0 | 0.7 | — | 0.7 |
| 36.2 | 5.0 | — 8.9 | 13.9 |
| 24.4 | 19.8 | — 61.8 | 81.6 |
| 18.6 | 2.3 | — 10.1 | 12.4 |
| 100.0 | 6.6 | — | 6.6 |
| 205.4 | 458.8 | 249.3 | 236.5 |
| 91.9 | 37.2 | — 3.3 | 40.5 |
| 53.8 | 27.7 | — 23.8 | 51.5 |
| 48.4 | 8.2 | — 8.8 | 17.0 |
| 100.0 | 2.1 | — | 2.1 |
| 18.6 | 0.9 | — 3.5 | 4.4 |
| 49.6 | 7.2 | — 7.3 | 14.5 |
| 265.5 | 1,439.8 | 897.4 | 542.4 |
| 12.7 | 1.1 | — 7.4 | 8.5 |

Inde
Indonésie
Islande
Iran
Iraq
Irlande
Israël
Italie
Jamaïque
Japon
Jordanie
Kenya
Laos
Lesotho
Libéria
Luxembourg
Malaisie
Malawi
Mali
Malte
Maroc
Maurice
Mauritanie
Mexique
Népal
Nicaragua
Niger
Nigeria
Norvège
Nouvelle-Zélande
Oman
Ouganda
Pakistan
Panama
Paraguay
Pays-Bas
Pérou
Philippines
Rép. Arabe de Syrie
Rép. Arabe du Yémen
Rép. Centrafricaine
Rép. Dominicaine
Rép. Fédérale Allemande
Rép. Khmère

TABLEAU III
POSITIONS EN DTS DES PARTICIPANTS AU COMPTE DE TIRAGE SPÉCIAL
AU 31 DÉCEMBRE 1974
(en millions de DTS)

| Avoirs au 31 décembre 1974 | En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) | | Acquisition ou utilisation nette (—) | | Allocations à date (chiffres cumulatifs) | | |
|----------------------------|--|-----------------------|--------------------------------------|-----|--|-----------------------|--------------------|
| | Montant | (chiffres cumulatifs) | utilisation | (—) | (chiffres cumulatifs) | (chiffres cumulatifs) | |
| 34.9 | 4.5 | — | 8.3 | — | 12.8 | 12.8 | Afghanistan |
| 44.5 | 39.6 | — | 49.4 | — | 88.9 | 88.9 | Afrique du Sud |
| 106.4 | 42.9 | — | 2.6 | — | 40.3 | 40.3 | Algérie |
| 54.9 | 83.8 | — | 68.8 | — | 152.5 | 152.5 | Argentine |
| 44.3 | 99.9 | — | 125.8 | — | 225.6 | 225.6 | Australie |
| 113.4 | 87.0 | — | 10.3 | — | 76.7 | 76.7 | Autriche |
| — | — | — | — | — | — | — | Bangladesh |
| 100.0 | 2.8 | — | — | — | 2.8 | 2.8 | Barbade |
| 279.1 | 584.2 | — | 374.9 | — | 209.4 | 209.4 | Belgique |
| 45.7 | 9.5 | — | 11.3 | — | 20.8 | 20.8 | Birmanie |
| 20.6 | 2.6 | — | 10.1 | — | 12.8 | 12.8 | Bolivie |
| 100.0 | 1.6 | — | — | — | 1.6 | 1.6 | Botswana |
| 106.8 | 162.8 | — | 10.3 | — | 152.5 | 152.5 | Brsil |
| 106.8 | 162.8 | — | 10.3 | — | 152.5 | 152.5 | Burundi |
| 54.2 | 3.6 | — | 3.0 | — | 6.6 | 6.6 | Cameroon |
| 99.6 | 10.5 | — | — | — | 10.5 | 10.5 | Canada |
| 130.8 | 469.1 | — | 110.5 | — | 358.6 | 358.6 | Chili |
| 25.2 | 13.8 | — | 40.9 | — | 54.7 | 54.7 | Chypre |
| 117.3 | 10.4 | — | 1.5 | — | 8.9 | 8.9 | Colombie |
| 45.1 | 24.5 | — | 29.9 | — | 54.4 | 54.4 | Congo (Rép. Pop.) |
| 52.4 | 2.4 | — | 2.1 | — | 4.5 | 4.5 | Corée |
| 6.2 | 1.4 | — | 20.9 | — | 22.2 | 22.2 | Costa Rica |
| 17.8 | 2.0 | — | 9.0 | — | 11.0 | 11.0 | Côte d'Ivoire |
| 106.4 | 15.2 | — | .9 | — | 14.3 | 14.3 | Dahomey |
| 99.9 | 4.5 | — | — | — | 4.5 | 4.5 | Danemark |
| 110.6 | 91.5 | — | 8.8 | — | 82.8 | 82.8 | Egypte |
| 47.4 | 30.9 | — | 34.3 | — | 65.2 | 65.2 | El Salvador |
| 30.5 | 3.6 | — | 8.1 | — | 11.7 | 11.7 | Equateur |
| 57.7 | 6.4 | — | 4.8 | — | 11.2 | 11.2 | Espagne |
| 106.2 | 133.9 | — | 7.8 | — | 126.1 | 126.1 | Etats-Unis |
| 84.5 | 1,939.3 | — | 354.7 | — | 2,294 | 2,294 | Fidji |
| 99.3 | 1.4 | — | — | — | 1.4 | 1.4 | Finlande |
| 110.8 | 68.1 | — | 6.6 | — | 61.5 | 61.5 | France |
| 41.7 | 202.2 | — | 282.7 | — | 485.0 | 485.0 | Gabon |
| 97.3 | 4.7 | — | .1 | — | 4.8 | 4.8 | Gambie |
| 86.8 | 2.0 | — | .3 | — | 2.3 | 2.3 | Ghana |
| 32.0 | 9.6 | — | 20.5 | — | 30.1 | 30.1 | Grèce |
| 57.8 | 26.7 | — | 19.5 | — | 46.2 | 46.2 | Guatemala |
| 96.7 | 11.5 | — | .4 | — | 11.9 | 11.9 | Guinée |
| 41.1 | 3.4 | — | 4.9 | — | 8.3 | 8.3 | Guinée Equatoriale |
| 68.1 | 1.8 | — | 0.9 | — | 2.7 | 2.7 | Guyane |
| 57.7 | 3.9 | — | 2.9 | — | 6.8 | 6.8 | Haute-Volta |
| 37.3 | 2.5 | — | 4.1 | — | 6.6 | 6.6 | Honduras |
| 99.6 | 4.5 | — | — | — | 4.5 | 4.5 | |
| 61.9 | 5.2 | — | 3.3 | — | 8.5 | 8.5 | |

TABLEAU II
ACHATS EFFECTUÉS EN VERTU DU « MÉCANISME PÉTROLIER » 1974
AU 31 DÉCEMBRE 1974
(En milliers de DTS)

| Pays | Achats | dont en dollars canadiens |
|--------------------------------------|------------------|------------------------------|
| Pays industrialisés | | |
| Italie | 675,000 | 37,500 |
| Autres pays développés | | |
| Grèce | 36,220 | |
| Irlande | 15,500 | |
| Nouvelle-Zélande | 85,680 | |
| Yugoslavie | 139,000 | |
| Pays en voie de développement | | |
| Bangladesh | 40,390 | |
| Cameroun | 4,620 | |
| Chili | 41,470 | |
| Chypre | 6,380 | |
| Corée | 90,000 | |
| Costa Rica | 18,837 | |
| Côte d'Ivoire | 11,170 | |
| El Salvador | 17,890 | |
| Fidji | 0,340 | |
| Guinée | 3,510 | |
| Haiti | 3,825 | |
| Honduras | 16,785 | 16,785 |
| Inde | 200,000 | |
| Kenya | 32,030 | 32,030 |
| Mali | 4,000 | |
| Nicaragua | 3,310 | |
| Ouganda | 4,980 | |
| Pakistan | 97,940 | |
| Panama | 7,370 | |
| République Centrafricaine | 2,655 | |
| République Malgache | 3,450 | |
| Sierra Leone | 4,320 | 4,320 |
| Soudan | 28,710 | 28,710 |
| Sri Lanka | 34,000 | |
| Tanzanie | 28,350 | 22,030 |
| Tchad | 2,205 | |
| Uruguay | 46,575 | |
| Yémen, R.D.P. de | 9,306 | 9,306 |
| Total | 1,715,818 | 150,681 |

TABEAU I (suite)
ACHATS ET RACHATS AU FONDS
Du 1^{er} janvier au 31 décembre 1974
(en millions de DTS)

| Achats | | Rachats | |
|--------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| Pays Membres | Montant Total | (dont en dollars canadiens) | Montant Total |
| (dont en dollars canadiens) | | | |
| Nicaragua | 3.3 | — | 5.5 |
| Nouvelle-Zélande | 136.3 | — | — |
| Ouganda | 5.0 | — | — |
| Pakistan | 129.9 | — | 20.0 |
| Panama | 16.4 | — | 1.0 |
| Pays-Bas | 70.6 | — | — |
| Pérou | — | — | 13.6 |
| Philippines | 40.0 | — | 48.4 |
| République Arabe Syrienne | — | — | 12.5 |
| République Centrafricaine | 3.2 | — | — |
| République Dominicaine | 10.8 | 5.0 | — |
| République Malgache | 8.5 | — | — |
| Sénégal | 4.8 | — | — |
| Sierra Leone | 10.6 | 8.5 | — |
| Soudan | 45.7 | 28.7 | 2.5 |
| Sri Lanka | 46.9 | — | 19.2 |
| Swaziland | 0.5 | — | 0.6 |
| Tanzanie | 49.3 | 22.0 | — |
| Tchad | 5.0 | — | 2.8 |
| Trinité et Tobago | — | — | 4.8 |
| Uruguay | 65.3 | — | 33.7 |
| Yémen Rép. dém. pop. de | 13.0 | 9.3 | — |
| Yougoslavie | 169.0 | — | 51.8 |
| Total | 4,053.1 | 201.2 | 606.2 |
| | | | 26.0 |

TABEAU I
ACHATS ET RACHATS AU FONDS
Du 1^{er} janvier au 31 décembre 1974
(en millions de DTS)

| Achats | | Rachats | |
|--------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| Pays Membres | Montant Total | (dont en dollars canadiens) | Montant Total |
| (dont en dollars canadiens) | | | |
| Arghanistan | 2.5 | — | 5.0 |
| Allemagne | 123.5 | — | — |
| Argentine | — | — | 110.0 |
| Bangladesh | 71.2 | — | — |
| Birmanie | 29.5 | 2.5 | 8.0 |
| Bolivie | — | — | 3.7 |
| Burundi | 2.0 | — | 1.5 |
| Cameroun | 11.5 | — | — |
| Chili | 120.5 | 5.0 | 39.5 |
| Chine, Rép. de | — | — | 30.0 |
| Chypre | 12.9 | — | — |
| Corée | 130.0 | — | — |
| Costa Rica | 21.5 | — | 2.4 |
| Côte d'Ivoire | 21.9 | — | — |
| Danemark | 73.3 | — | — |
| Egypte | 40.0 | — | 9.0 |
| El Salvador | 22.4 | — | 4.6 |
| Equateur | — | — | 2.6 |
| Etats-Unis | — | — | 110.2 |
| Fidji | 2.6 | — | — |
| France | 45.0 | — | — |
| Ghana | — | — | 4.0 |
| Grèce | 70.7 | — | — |
| Guinée | 12.2 | — | 3.7 |
| Guyane | 5.0 | — | 5.5 |
| Haiti | 7.5 | — | 0.5 |
| Honduras | 23.0 | 16.8 | — |
| Inde | 573.2 | 10.0 | — |
| Indonésie | — | — | 32.3 |
| Islande | 21.3 | 3.8 | — |
| Israël | 65.0 | 5.0 | — |
| Italie | 1,642.8 | 52.5 | — |
| Jamaïque | 13.2 | — | 13.3 |
| Jordanie | — | — | 1.6 |
| Kenya | 44.4 | 32.1 | — |
| Laos | — | — | 0.5 |
| Lesotho | — | — | 0.1 |
| Libéria | — | — | 1.0 |
| Mali | 4.0 | — | 1.0 |
| Maurice | 5.5 | — | — |
| Mauritanie | 1.0 | — | — |

PUBLICATIONS DU FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL EN 1974

Balance of Payments Yearbook, volume 26, 1969-73 (partiellement publié en fascicules mensuels à feuilles mobiles, sera complété en 1975)

Bulletin du FMI (publication bi-mensuelle excepté le mois de décembre avec une seule publication; éditions anglaise, espagnole et française)

Compte rendu sommaire de la vingt-neuvième réunion annuelle des Gouverneurs, 1974

Direction du Commerce (publication conjointe du Fonds Monétaire International et de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, douze publications mensuelles avec un état récapitulatif annuel, 1969-73)

Finances et Développement, publication trimestrielle du Fonds Monétaire International et de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement; éditions anglaise, française et espagnole; édition annuelle en portugais publiée au Brésil; une édition allemande distribuée d'Hambourg)

Instruments de la politique monétaire aux États-Unis: le rôle du Système Fédéral de Réserve, par Ralph A. Young

Pamphlet: Numéro 18 — Évaluation et taux d'intérêt du droit de tirage spécial, par J.J. Polak (édition anglaise; éditions française et espagnole en préparation)

Partenaires et non-partenaires du Fonds Monétaire International: étude de droit et d'organisation internationaux, par Joseph Gold.

Rapport Annuel des Administrateurs pour l'exercice clos le 30 avril 1974 (éditions anglaise, française, espagnole et allemande)

Réforme du système monétaire international: Documents du Comité des Vingt (éditions anglaise, espagnole et française)

Réglementation générale, règles et règlements (32e édition, 10 juillet 1974 (éditions anglaise, espagnole et française)

Staff Papers, Vol. XXI, Nos. 1, 2 et 3

Statistiques financières internationales (publication mensuelle, une édition anglaise et une édition trilingue avec textes et titres en français, anglais et espagnol)

Tour d'horizon des économies africaines: volume 5 (édition française, Botswana, Lesotho, Swaziland, Burundi, Guinée Equatoriale et le Rwanda)

Vingt-cinquième rapport annuel sur les restrictions de change, 1974.

devises qui font partie du panier et la quantité de chacune d'entre elles: dollar américain, 0.40; deutsche Mark, 0.38; livre sterling, 0.045; franc français, 0.44; yen japonais, 26; dollar canadien, 0.071; lire italienne, 47; florin des Pays-Bas, 0.14; franc belge, 1.6; couronne suédoise, 0.13; dollar australien, 0.012; couronne danoise, 0.099; peseta espagnole, 1.1; schilling autrichien, 0.22; rand Sud africain 0.0082.

Les avoirs du Fonds en dollars canadiens sont calculés afin de refléter la valeur courante du dollar en termes de DTS, à la fin de chaque trimestre financier, et chaque fois qu'il y a une transaction en dollar canadien. Pour satisfaire aux exigences de l'Article IV, alinéa 8a, des statuts, concernant le maintien de la valeur, le Canada doit maintenir la valeur DTS des avoirs du Fonds en dollars canadiens. À la fin de l'année 1974, le rajustement d'évaluation établi par le Fonds indiquait un montant de \$32.2 millions de dollars canadiens en faveur du Canada au titre des rajustements effectués du 1er mai au 31 décembre 1974, par suite d'une hausse du taux du change du dollar canadien en termes de DTS.

Les avoirs du Fonds en dollars canadiens s'élevaient au 31 décembre 1974 à l'équivalent de 808.1 millions de DTS, soit 73.5 pour cent de notre quote-part de 1.1 milliard de DTS. La position de réserve du Canada au Fonds s'élevait au 31 décembre 1974 à 432.6 millions de DTS, dont 140.7 millions de DTS de prêts du Canada au titre du mécanisme pétrolier.

Les revenus versés par le Fonds au Canada se sont élevés en 1974 à 2.258 millions de DTS, contre 2.05 millions en 1973. Ils se répartissent ainsi: 1.591 millions de DTS de revenus nets au titre des avoirs excédentaires de son allocation cumulative de DTS, 0.242 millions de DTS représentant l'intérêt sur la position créditrice nette au Compte général durant l'exercice clos le 30 avril 1974 et 0.425 million à titre d'intérêts sur le montant prêté en vertu du mécanisme pétrolier.

Le Ministre des Finances du Canada, l'honorable John N. Turner, a été choisi président du Conseil des Gouverneurs du Comité intermédiaire du système monétaire international, lors de sa création au mois d'octobre. Au niveau du Conseil d'administration du Fonds, Monsieur R.B. Bryce a représenté les intérêts du Canada, de l'Irlande, de la Jamaïque, des Bahamas et des Barbades jusqu'à la fin de son mandat, soit le 31 octobre 1974. Monsieur B.J. Drabble a été élu administrateur du Fonds par ces mêmes pays et est entré en fonction le 1er novembre 1974.

En 1974, les achats de monnaies et de DTS par 70 pays membres du Fonds ont totalisé l'équivalent d'environ 4,1 milliards de DTS, chiffre le plus élevé enregistré au cours d'une année civile; sur ce montant, l'équivalent d'environ 2,4 milliards de DTS ont été obtenus au titre des facilités ordinaires du Fonds contre 733 millions en 1973; les tirages en vertu du « mécanisme pétrolier » ont représenté 1,716 milliard de DTS, dont un tirage de 675 millions de DTS de la part de l'Italie. Il y a eu aussi de nombreux tirages dans la tranche-or; cette situation est attribuable en grande partie au fait que, pour se prévaloir du mécanisme pétrolier, les pays membres devaient utiliser d'abord leur tranche-or. Les pays membres ont acheté des dollars canadiens pour l'équivalent d'environ 204 millions de DTS, dont 150 millions au titre du « mécanisme pétrolier ».

Les rachats ont totalisé 606 millions de DTS contre 614 en 1973; l'encours net des tirages s'établissait à la fin de l'année à 5,6 milliards de DTS contre 3,5 milliards de DTS à la fin de 1973.

Le Fonds a approuvé en 1974 des accords de confirmation pour 15 pays membres, représentant un total de 1,39 milliard de DTS, dont 433,1 millions étaient encore disponibles à la fin de l'année. Six pays en voie de développement ayant enregistré une baisse de leurs recettes d'exportation ont fait appel au mécanisme de financement compensatoire pour l'équivalent de 107,15 millions de DTS. Un seul pays a eu recours au mécanisme de financement des stocks régulateurs, et il a emprunté pour un montant de 8,8 millions de droits de tirage spéciaux.

Aucune nouvelle allocation de DTS n'a eu lieu en 1974 de telle sorte que le total en cours n'a pas dépassé 9,3 milliards depuis le 1^{er} janvier 1972, date de la dernière allocation. Aucune décision n'a été prise en ce qui concerne de futures allocations de droits de tirage spéciaux. En 1974, les transferts de DTS ont totalisés 1,028 milliard contre 1,189 milliard en 1973 et 1,494 milliard en 1972. Les transactions avec désignation, en vertu desquelles les pays désignés par le Fonds fournissent aux autres pays des devises en échange DTS, ont totalisé 449 millions de DTS, montant annuel le plus élevé pour ce type de transaction depuis la première allocation au début de 1970. Le total des transferts pour 1974 a également compris l'utilisation de 379 millions de DTS dans des transactions par accord entre les pays européens qui maintiennent leurs monnaies dans des marges étroites; les montants transférés par les participants au Compte général du Fonds ont atteint 80 millions de DTS. Au cours de l'année, de nombreux pays ont obtenu des DTS du Compte général du Fonds contre paiement en monnaies, afin de reconstituer leurs avoirs en droits de tirage spéciaux; le montant total obtenu de cette façon a été de 120 millions de DTS. Les avoirs DTS du Compte général sont passés de 508 millions à 457 millions.

4. Relations du FMI avec le Canada

Au cours de 1974, le dollar canadien, tout comme bien d'autres monnaies, a continué de flotter. Deux consultations spéciales entre les fonctionnaires du FMI et certains pays membres, y compris le Canada, ont eu lieu relativement au fonctionnement du système d'ajustement international. De plus, un groupe de fonctionnaires du FMI est venu à Ottawa au mois de novembre dans le cadre des consultations normales prévues par l'Article VIII des Statuts du Fonds.

On a déjà évoqué, dans les rapports précédents, la méthode d'évaluation relative à l'utilisation du dollar canadien et d'autres monnaies flottantes dans les transactions du Fonds. A compter du 1^{er} juillet 1974, le Fonds a adopté une nouvelle méthode d'évaluation du DTS, basée sur l'utilisation d'un panier de devises, le DTS étant défini comme égal à la somme d'une quantité fixe de chacune des 16 devises dont le dollar canadien. Voici les

L'orientation et la portée de la réforme monétaire internationale ont été très touchées par l'apparition, à la fin de 1973, de graves incertitudes sur la scène économique et financière mondiale. Ces incertitudes ont surtout amené le Comité des Vingt à adopter, à sa réunion de janvier 1974 à Rome, une méthode graduelle de réforme au lieu d'une réforme globale universelle. Le Comité des Vingt, qui a été créé en 1972 et qui avait pour but de conseiller le Conseil des Gouverneurs du FMI et lui faire rapport sur tous les aspects du système international, a présenté son rapport final et le Plan de réforme qui l'accompagnait lors de l'assemblée annuelle du Fonds au début d'octobre. Le Plan se divisait en deux parties et respectait la décision prise à la réunion de Rome d'adopter une méthode graduelle de réforme «pas-à-pas» et d'en arriver dès le début à un accord sur les aspects qui concernent les intérêts immédiats des pays industrialisés aussi bien que ceux des pays en voie de développement. La première partie du Plan exposait les modalités éventuelles d'un système réformé à longue échéance. Bon nombre de ces modalités n'ont pas été acceptées par les ministres. La seconde partie, approuvée par le Comité, traitait de questions plus urgentes et recommandait un programme de mesures pressantes visant à amorcer un processus graduel de réforme et à régler les problèmes courants auxquels font face les pays membres.

Avant même la présentation du rapport final du Comité et du «Plan de réforme» qui l'accompagnait, le Conseil exécutif avait pris les mesures nécessaires pour mettre en application les recommandations du Comité qui exigeaient une action immédiate mais qui n'impliquaient aucun amendement des Statuts. Ces mesures comprenaient: (1) des lignes directrices pour la gestion de taux de change flottants; (2) une nouvelle formule d'évaluation des DTS fondée sur un groupe de 16 monnaies; (3) la création du «mécanisme pétrolier», et de la (4) «facilité élargie du Fonds».

Dans son programme de mesures pressantes, le Comité des Vingt recommandait la création de deux nouveaux organes administratifs. L'un de ces organes est le Comité intérimaire du Conseil des Gouverneurs du FMI. Ce Comité est un organe ministériel temporaire du Fonds créé en attendant l'établissement, par voie d'amendement des Statuts, d'un conseil permanent. Il joue un rôle consultatif dans les domaines où le Conseil aura des pouvoirs de décision et est censé se réunir trois ou quatre fois par année. Le Comité a tenu deux réunions soit au début d'octobre et à la mi-janvier 1975. Le Communiqué de la deuxième réunion, en date du 16 janvier 1975, traduit les progrès considérables accomplis en vue d'apporter une solution à plusieurs problèmes difficiles et démontre l'importance du Comité intérimaire en ce qui concerne l'exercice du jugement politique dans le cadre des activités du Fonds et du fonctionnement du système. A la réunion de janvier, il a été convenu d'élargir, en 1975, le mécanisme pétrolier du FMI et des décisions ont été prises sur des aspects importants de l'examen quinquennal régulier des quotes-parts du Fonds. De plus, des progrès ont été réalisés en ce qui concerne l'élaboration des modalités d'un «ensemble» prioritaire d'amendements des Statuts, y compris des amendements relatifs au flottement, à l'or, au rôle et à l'utilisation des DTS et au Conseil du FMI. Des ententes ont été conclues sur un grand nombre de ces modalités.

3. Opérations du Fonds en 1974

L'actif total du Fonds était à la fin de 1974 de 31 milliards de DTS; de plus, environ l'équivalent de 5,5 milliards de DTS reste à la disposition du Fonds, en cas de besoin, sous forme de prêts de certains pays industrialisés, dont le Canada, en vertu des Accords Généraux d'emprunt; ceux-ci furent renouvelés jusqu'en 1980 par une décision confirmée vers la fin de l'année. Les avoirs du Fonds en or représentaient au prix officiel de 35 DTS l'once 5,4 milliards de DTS au 31 décembre 1974; les autres éléments de l'actif, comme les devises des pays membres et les titres, totalisaient 25,6 milliards de DTS.

Le Fonds a créé en 1974 un mécanisme pétrolier afin d'aider les pays membres à financer les déficits résultant du renchérissement des importations de produits pétroliers. Ce « mécanisme pétrolier » est financé grâce aux emprunts du Fonds, principalement auprès des pays excédentaires dont surtout les pays producteurs de pétrole. Le Fonds a emprunté un montant représentant au total l'équivalent d'environ 3 milliards de DTS, dont un prêt du Canada de 300 millions de dollars et un autre des Pays-Bas de 150 millions de DTS. Ces emprunts sont assortis d'un taux d'intérêt annuel de 7 pour cent versé par le Fonds trimestriellement. Le pays membre qui désire effectuer des achats, en vertu du « mécanisme pétrolier », doit démontrer, à la satisfaction du Fonds, qu'il a besoin dans une certaine mesure, d'une assistance en raison de la hausse du coût de ses importations de pétrole et de produits pétroliers et de la situation déficitaire de sa balance de paiements.

Dans tous les cas où un pays membre a tiré des devises d'autres pays en échange de la sienne, il se doit d'effectuer les rachats de ses devises, normalement, en monnaie convertible ou en droits de tirage spéciaux. Dans le cas des tirages effectués sur les tranches de crédit et en vertu des programmes de financement compensatoire et des stocks régulateurs, les rachats doivent s'effectuer au cours d'une période de trois à cinq ans. Les emprunts faits en vertu de la « facilité élargie » du Fonds doivent être remboursés dans une période de huit ans, tandis que les rachats, c'est-à-dire les remboursements effectués en vertu du mécanisme pétrolier, doivent être effectués dans une période de sept ans. Il arrive fréquemment que des rachats soient effectués dans un délai plus court, étant donné que les pays membres doivent, en vertu des Statuts du Fonds, racheter une certaine quantité de leur monnaie advenant un accroissement de leurs réserves au cours de la période considérée ou lorsque le problème de la balance des paiements pour lequel le tirage a été effectué n'existe plus.

Au cours de l'année, le Fonds a accru ses taux d'intérêt et de rémunération au chapitre des transactions du Compte général, de manière à les faire d'avantage concorder avec les taux d'intérêt du marché. Le Fonds a aussi rehaussé le taux d'intérêt sur les DTS en le faisant passer de 1½ % à 5 % et adopté une formule qui prévoit des redressements semi-annuels du taux au fur et à mesure que les taux du marché changent.

En plus des facilités du Compte général, les pays membres du Fonds qui participent au Compte de tirage spécial peuvent utiliser, depuis janvier 1970, des droits de tirage spéciaux dans leurs opérations avec le Fonds ou avec les autres participants au Compte, soit pour obtenir des devises des autres pays membres, soit pour en réclamer leur propre monnaie.

2. Faits saillants de 1974

Le contexte monétaire international est resté troublé en 1974 face aux déséquilibres massifs des balances de paiements, à la faible croissance économique et à l'inflation généralisée. Les marchés de change furent influencés par le comportement du processus de recyclage des pétrodollars, par des faillites bancaires et par un flottement généralisé des principales monnaies. De façon générale, les faits saillants des marchés de change furent la force du dollar américain au tout début de l'année et sa faiblesse croissante par la suite et la position généralement forte de toutes les monnaies européennes au cours de l'année, à l'exception de la livre anglaise et de la lire italienne. Il faut aussi noter le flottement du franc français à compter du 19 janvier. Il convient de noter que l'énorme déséquilibre du commerce et les mouvements massifs de fonds pétroliers d'un pays à l'autre semblent avoir eu moins d'effet sur les taux de change qu'on aurait pu s'y attendre. Beaucoup de pays ont empêché les taux de change de subir le choc du déséquilibre causé par la situation pétrolière en contractant des emprunts étrangers compensatoires et en utilisant les réserves extérieures officielles pour soutenir leur monnaie.

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

1. Généralités

Depuis sa création, le Fonds Monétaire International consacre ses efforts à faciliter le développement du commerce et des paiements internationaux, en vue de hausser le niveau de vie des pays et de promouvoir le développement économique dans le monde. Entre autres buts, il vise à promouvoir la stabilité et la discipline en matière de taux de change et à établir des mécanismes d'aide en matière de balance des paiements permettant aux pays membres de corriger les déséquilibres temporaires avec le minimum d'effets perturbateurs sur le système monétaire international; ainsi, ses avoirs sont mis, sous forme de financement à court terme et à moyen terme, à la disposition des pays membres qui éprouvent des difficultés temporaires de balance des paiements. Considérant les fortes perturbations sur les marchés de change au cours des dernières années, le flottement de la plupart des principales monnaies et les déséquilibres accrus entre les pays en ce qui concerne les paiements, le Fonds a mis de plus en plus l'accent sur son rôle de coopération et de consultation internationales; la direction et le personnel du Fonds ont joué un rôle primordial dans les travaux du Comité des Vingt sur la réforme monétaire internationale qui se sont terminés avec la tenue de l'Assemblée annuelle du FMI au début d'octobre 1974. Ce rôle de collaboration et de consultation sera mis en relief par le nouveau Comité intérimaire du système monétaire international, formé au cours de la dernière réunion annuelle, puisque ce dernier joue un rôle actif dans la supervision de l'administration et de l'orientation du système monétaire international et s'occupe du fonctionnement du processus continu d'ajustement. Le Fonds constitue également une importante source de conseils économiques et d'aide technique pour les pays en voie de développement.

Les pays membres du Fonds qui cherchent à obtenir une aide financière peuvent recourir au Compte général; il existe deux méthodes traditionnelles de le faire, les deux étant liées à l'emploi des «tranches de crédit». La première méthode consiste à tirer sur le Fonds, dès qu'il y a un besoin de le faire, des devises d'autres pays en échange de leur propre monnaie. L'autre méthode, qui a évolué depuis les premières années du Fonds, consiste à négocier un accord de confirmation qui, moyennant l'application de certaines mesures appropriées par le pays en cause, lui garantit l'accès, en cas de besoin et pour une période d'une année, aux ressources du Fonds pour un certain plafond prédéterminé. Les ressources du Fonds peuvent également être utilisées grâce à d'autres mécanismes comme le financement compensatoire des déficits de la balance des paiements découlant surtout des manques à exporter des produits de base et le financement des stocks régulateurs en vue de stabiliser les cours de certains produits de base.

Le Fonds a établi au cours de l'année 1974 deux autres mécanismes de crédit très importants: la «facilité élargie du Fonds» et le «mécanisme pétrolier». En vertu de la «facilité élargie», le Fonds peut accorder une aide spéciale pour aider les pays membres à financer leurs déficits de balance des paiements résultant de l'application de certains programmes à moyen terme visant à relancer leur économie. Cette aide peut s'étendre sur une période plus longue et pour des montants plus élevés comparativement à ce qui existe présentement en matière de tranches de crédit et d'accord de confirmation. Un pays peut obtenir un prêt négocié en vertu de cette facilité pour une période maximale de trois ans, comparativement à une période de 12 mois pour les accords de confirmation.

TABLE DES MATIÈRES

Page

| | |
|--|-----------|
| Avant-propos | i |
| A. LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL | 1 |
| 1. Généralités | 1 |
| 2. Faits saillants de 1974 | 2 |
| 3. Opérations du Fonds en 1974 | 3 |
| 4. Relations du FMI avec le Canada | 4 |
| Publications du Fonds monétaire international en 1974 | 6 |
| Tableaux: | |
| Tableau I Achats et rachats de monnaies au Fonds | 7 |
| Tableau II Achats effectués en vertu du «Mécanisme pétrolier» 1974 | 9 |
| Tableau III Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial | 10 |
| B. LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE | 13 |
| Revue générale | 15 |
| Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale | 16 |
| Tableaux: | |
| Tableau I Prêts de la BIRD et crédits de l'AID en 1974 par région et par objet .. | 18 |
| Tableau II Prêts de la BIRD et crédits de l'AID aux pays en voie de développement par année financière, par objet et par région | 19 |
| Tableau III Résumé des opérations de la SFI, par année financière et par objet .. | 20 |
| Tableau IV Dépenses des emprunteurs de la BIRD et de l'AID en biens et services au Canada | 21 |

AVANT-PROPOS

Le présent rapport contient une récapitulation des opérations effectuées au cours de l'année 1974 par les institutions de Bretton Woods: le Fonds Monétaire International (FMI) et le Groupe de la Banque Mondiale qui comprend la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement (BIRD), l'Association Internationale de Développement (AID), et la Société Financière Internationale (SFI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD (la «Banque») ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods; la participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les Accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu d'un statut distinct auquel le Canada a souscrit. La participation du Canada à l'AID fut autorisée en vertu de la Loi sur l'Association Internationale de Développement de 1960.

Le Fonds Monétaire International assure à ses membres un ensemble de mécanismes de consultation et de collaboration internationales en matière de monnaies, de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions sur les paiements courants. La BIRD et l'AID ont comme principale fonction de fournir des prêts et des crédits à leurs membres, surtout les pays en voie de développement, afin qu'ils puissent financer des travaux contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés; de son côté, l'AID obtient ses ressources surtout des gouvernements, sous la forme d'avances exemptes d'intérêts et, elle peut accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI renforce les activités de la Banque et de l'AID en investissant des capitaux à des conditions de marché au sein d'entreprises privées productives des pays membres en voie de développement, ou encore, en encourageant de tels investissements. Ces institutions sont étroitement liées entre elles; l'adhésion au Fonds est une condition préalable à celle de la Banque et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'AID et à la SFI.

En tant qu'institutions spécialisées des Nations-Unies, le Fonds et la Banque présentent un rapport annuel au Conseil Economique et Social (ECOSOC) et le président de la Banque ainsi que le directeur général du Fonds sont tous deux membres du Conseil consultatif inter-agences du programme des Nations-Unies pour le Développement et du Comité administratif de coordination de l'ONU.

Les chiffres mentionnés dans la section consacrée au Fonds Monétaire International sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS). En 1974, une nouvelle méthode pour déterminer la valeur de transaction des DTS fut adoptée. Le DTS est maintenant exprimé en fonction d'une quantité donnée de chacune des 16 devises, c'est-à-dire un «panier» de devises, et sa valeur, en tout temps, reflète les taux de change courants de ces devises. La valeur du DTS a varié entre 1.18 et 1.23 dollar américain au cours de 1974.

Les chiffres mentionnés dans la section relative au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés, sauf indication contraire en dollars E.-U. courants. Les données figurant dans cette partie ont été tirées des états financiers du Groupe de la Banque mondiale.

RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS

effectuées en vertu de

LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS

et de

LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE DE DÉVELOPPEMENT

ANNÉE CIVILE 1974

REPORT ON OPERATIONS

under

**THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
and
INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT
1975**

RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS

effectuées en vertu de

**LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
et de
LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT
1975**

International Monetary Fund
World Bank
International Development Association
International Finance Corporation

HON. D.S. MACDONALD
Minister of Finance

Fonds Monétaire International
Banque Mondiale
Association Internationale de Développement
Société Financière Internationale

L'hon. D.S. MACDONALD
Ministre des Finances

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|---|------|
| Introductory Note | 3 |
| INTERNATIONAL MONETARY FUND | |
| General Background | 5 |
| 1975 Highlights | 8 |
| Operations of the Fund in 1975 | 10 |
| IMF Relations with Canada | 11 |
| Publications of the International Monetary Fund in 1975 | 13 |
| Tables | |
| I — Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund | 15 |
| II — Purchases under the "Oil Facility" | 17 |
| III — SDR Positions of Special Drawing Account Participants | 19 |
| THE WORLD BANK GROUP | |
| International Bank for Reconstruction and Development (World Bank) | 23 |
| International Development Association (IDA) | 23 |
| Purpose and Functions | 23 |
| Resources | 24 |
| Loans and Credits | 25 |
| International Finance Corporation (IFC) | 26 |
| General Review | 26 |
| Canada and the World Bank Group | 27 |
| Tables | |
| I — 1975 World Bank Loans and IDA Credits | 30 |
| II — World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries | 31 |
| III — Summary of IFC Operations | 33 |
| IV — Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for Goods and Services in Canada | 35 |

TABLE DES MATIÈRES

| | Page |
|--|------|
| Avant-propos | 3 |
| LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL | |
| Généralités | 5 |
| Faits saillants de 1975 | 8 |
| Opérations du Fonds en 1975 | 10 |
| Relations du FMI avec le Canada | 11 |
| Publications du Fonds monétaire international en 1975 | 13 |
| Tableaux | |
| I — Achats et rachats de monnaies au Fonds | 15 |
| II — Achats effectués en vertu du «Mécanisme pétrolier» | 17 |
| III — Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial | 19 |
| GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE | |
| Banque internationale pour la reconstruction et le développement (Banque mondiale) | 23 |
| Association internationale de développement (AID) | 23 |
| Objet et fonctions | 23 |
| Ressources | 24 |
| Prêts et crédits | 25 |
| Société financière internationale (SFI) | 26 |
| Revue générale | 26 |
| Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale | 27 |
| Tableaux | |
| I — Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID en 1975 | 30 |
| II — Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux pays en voie de développement | 31 |
| III — Résumé des opérations de la SFI | 33 |
| IV — Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en biens et services au Canada | 35 |

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1975 of the Bretton Woods' Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA) and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944 and Canadian participation in these Institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate articles of agreement to which Canada is a party. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments and exchange problems including the elimination of exchange restrictions for current payments. The IBRD and the IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to their members, particularly the developing countries, in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA gets its resources mainly from Governments in the form of interest free advances and is able to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. All these institutions are closely linked. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

As specialized agencies of the United Nations, the Fund and the Bank report annually to the Economic and Social Council (ECOSOC), and the President of the Bank and the Managing Director of the Fund are members of the Inter-Agency Consultative Board of the United Nations Development Program and of the U.N. Administrative Committee on Co-ordination.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs). In 1974 a new method of determining the transactions value of the SDR

AVANT-PROPOS

Le présent rapport contient une récapitulation des opérations effectuées au cours de l'année 1975 par les institutions de Bretton Woods: le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (AID), et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD (la «Banque») ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods et la participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les Accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu d'un statut distinct auquel le Canada a souscrit. La participation du Canada à l'AID fut autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960.

Le Fonds monétaire international assure à ses membres un ensemble de mécanismes de consultation et de collaboration internationales en matière de monnaies, de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions sur les paiements courants. La BIRD et l'AID ont comme principale fonction de fournir des prêts et des crédits à leurs membres, surtout les pays en voie de développement, afin qu'ils puissent financer des travaux contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés. De son côté, l'AID obtient ses ressources surtout des gouvernements, sous la forme d'avances exemptes d'intérêt et elle peut ainsi accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI renforce les activités de la Banque et de l'AID en investissant des capitaux aux conditions du marché au sein d'entreprises privées productives des pays membres en voie de développement, ou encore, en encourageant de tels investissements. Ces institutions sont étroitement liées entre elles; l'adhésion au Fonds est une condition préalable à celle de la Banque et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'AID et à la SFI.

En tant qu'institutions spécialisées des Nations unies, le Fonds et la Banque présentent un rapport annuel au Conseil économique et social (ECOSOC) et le président de la Banque ainsi que le directeur général du Fonds sont tous deux membres du Conseil consultatif inter-agences du programme des Nations unies pour le développement et du Comité administratif de coordination de l'ONU.

Les chiffres mentionnés dans la section consacrée au Fonds sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS). En 1974, une nouvelle méthode pour déterminer la valeur de

was introduced. The SDR is now defined in terms of a given quantity of each of 16 currencies, i.e. a "basket" of currencies, and its value at any time reflects current exchange rates for those currencies. This gave the SDR a value which varied between 1.17 and 1.29 U.S. dollars in 1975.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. The data contained in this particular section have been obtained from financial statements of the World Bank Group.

transaction des DTS fut adoptée. Le DTS est maintenant exprimé en fonction d'une quantité donnée de chacune des 16 devises, c'est-à-dire d'un «panier» de devises, et sa valeur, en tout temps, reflète les taux de change courants de ces devises. La valeur d'un DTS a varié entre 1.17 et 1.29 dollar américain au cours de 1975.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la section relative au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars É.-U. courants. Les données figurant dans cette partie ont été tirées des états financiers du Groupe de la Banque mondiale.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

General Background

The work of the International Monetary Fund, since its inception, has been directed to facilitating the expansion and growth of world trade and payments as a means of raising world standards of living and of fostering economic development. Among other things, the Fund is intended to promote and ensure stability and order with respect to exchange rates, as well as to establish mechanisms for balance of payments assistance to enable member countries to correct temporary imbalances with a minimum of disturbance to the international monetary system. Accordingly, its assets are available for providing short and medium term financing to members faced with temporary balance of payments difficulties. Given disturbances in exchange markets in recent years, the floating of most major currencies, and increased divergence of payments positions between countries, the Fund has placed increasing emphasis on its role as a centre for international co-operation and consultation. The Fund also constitutes an important source of economic counsel and technical assistance to developing countries.

The Fund's Executive Directors, management, and staff have provided great assistance in the work of the ministerial Interim Committee on the International Monetary System which was established at the 1974 Annual Meeting of the Fund. That Committee's task is to give political supervision to the management and adaptation of the international monetary system and the operation of the international adjustment process. In 1975, the Committee met in January, June and August under the chairmanship of Mr. John N. Turner, then Minister of Finance of Canada. In January, 1976, under the chairmanship of Mr. Willy de Clercq, Minister of Finance of Belgium, it agreed on important amendments of the IMF's Articles of Agreement and on a revision of member countries' quotas in the Fund.

Members seeking financial assistance from the General Account of the Fund have traditionally had two options available to them, both related to the use of "credit tranches". The first involves the drawing, as required, of other members' currencies from the Fund in exchange for their own currencies. The second method that has evolved consists of negotiating a "standby arrangement" which, in consideration of appropriate measures taken by the member country, guarantees it access in case of need for a period of one year to Fund resources up to a specified limit.

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

Généralités

Depuis sa création, le Fonds monétaire international consacre ses efforts à faciliter le développement du commerce et des paiements internationaux, en vue de hausser le niveau de vie des pays et de promouvoir le développement économique dans le monde. Entre autres buts, il vise à promouvoir et à assurer la stabilité et la discipline en matière de taux de change et à établir des mécanismes d'aide en matière de balance des paiements permettant aux pays membres de corriger leurs déséquilibres temporaires avec le minimum d'effets perturbateurs sur le système monétaire international. Ainsi, ses avoirs sont mis, sous forme de financement à court terme et à moyen terme, à la disposition des pays membres qui éprouvent des difficultés temporaires de balance des paiements. Considérant les fortes perturbations sur les marchés de change au cours des dernières années, le flottement de la plupart des principales monnaies et les déséquilibres accrus entre les pays en ce qui concerne les paiements, le Fonds a mis de plus en plus l'accent sur son rôle de coopération et de consultation internationales. Le Fonds constitue également une importante source de conseils économiques et d'aide technique pour les pays en voie de développement.

Les administrateurs, la direction et le personnel du Fonds ont fourni une contribution importante au niveau du travail ministériel du Comité intérimaire sur le système monétaire international qui a été créé à la réunion annuelle du Fonds de 1974. La tâche de ce Comité consiste à assurer la surveillance au niveau politique du fonctionnement et de l'adaptation du système monétaire international ainsi que du processus fonctionnel de l'ajustement international. Sous la présidence de M. John N. Turner, alors Ministre des Finances du Canada, le Comité s'est réuni à trois occasions au cours de 1975, soit en janvier, juin et août. Au mois de janvier 1976, sous la présidence de M. Willy de Clercq, Ministre des Finances de la Belgique, les membres du Comité se sont entendus sur des amendements importants des Statuts du Fonds ainsi que sur la révision des quotes-parts des pays membres.

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière peuvent recourir au Compte général du Fonds; il existe deux méthodes traditionnelles de le faire, les deux étant liées à l'emploi des «tranches de crédit». La première méthode consiste à tirer sur le Fonds, dès qu'il y a un besoin de le faire, des devises de d'autres pays en échange de leur propre monnaie. L'autre méthode, qui a évolué, consiste à négocier un assurement de tirage qui, moyennant l'application de certaines mesures appropriées par le pays en cause, lui garantit l'accès, en cas de besoin et pour une période d'une année, aux ressources du Fonds avec un certain plafond prédéterminé.

There are four credit tranches, each normally equal to 25 per cent of quota. In January, 1976, the Interim Committee agreed that until the proposed increase in member countries' quotas takes effect (probably during 1977) each credit tranche should be increased by 45 per cent. Fund resources may also be used through other mechanisms such as compensatory financing of balance of payments deficits arising from temporary shortfalls in export earnings, normally of primary goods, and the financing of members' obligations to buffer stock schemes aimed at stabilizing prices of certain primary products. Under the "Extended Fund Facility" adopted in 1974, member countries may agree on a three-year stand-by arrangement with the Fund in order to finance payment deficits resulting from the implementation of medium term programs to improve their economies.

In 1974, the Fund created an Oil Facility to assist member countries in financing deficits arising from increases in the costs of imports of petroleum products. The Oil Facility was financed by loans made available to the Fund primarily by countries in surplus, particularly oil-producing countries. In 1974, the Fund borrowed an amount equal to a total of approximately SDR 3 billion, including a loan from Canada of \$300 million (about SDR 251 million). Calls in 1974 amounted to SDR 1.7 billion leaving an unused balance of SDR 1.3 billion for 1975. At its second meeting on January 15-16, 1975 in Washington, the Interim Committee decided to continue the Fund's Oil Facility in 1975, but not beyond, and set a limit of SDR 5 billion on the amount the Fund could borrow for it during the year. It also agreed that the unused portion of the funds negotiated in 1974 could be loaned in 1975. Under the 1975 Oil Facility decision, taken by the Executive Directors on April 4, the Fund arranged loans from developed countries and oil exporting countries equal to approximately SDR 3.1 billion of which SDR 1.7 billion was called in 1975. The rest was expected to be used before the termination of Oil Facility lending operations early in 1976. Up to January 22, 1976 developed countries had contributed an amount equal to SDR 1.5 billion for the 1975 Oil Facility of which Germany and Switzerland committed SDR 600 million and SDR 250 million respectively. The bulk of the financing came from OPEC countries which contributed SDR 2.4 billion, with Saudi Arabia committing SDR 1,250 million and Iran SDR 410 million. Drawings during 1975 represented approximately SDR 3.0 billion including SDR 780 million for Italy while developing countries borrowed an amount equivalent to approximately SDR 1.3 billion. The Fund also approved a drawing of SDR 1.0 billion by the United Kingdom to be drawn in 1976. Annual charges on a member's purchases outstanding under the 1975 Oil Facility average about 7 3/4 per cent. The interest paid by the Fund on its own borrowings is at an annual rate of 7 1/4 per cent, payable quarterly. As in 1974, the Fund met requests for purchases under the Oil Facility, up to a limit, if the country was a net importer of

Il y a quatre tranches de crédit, chacune étant normalement égale à 25 pour cent de la quote-part. En janvier 1976, le Comité intérimaire a décidé que chaque tranche de crédit serait augmentée de 45 pour cent jusqu'à ce que l'augmentation des quotes-parts entre en vigueur (probablement au cours de l'année 1977). Les ressources du Fonds peuvent être également utilisées grâce à d'autres mécanismes comme le financement compensatoire des déficits de la balance des paiements découlant d'une diminution des revenus d'exportation des produits de base ainsi que le mécanisme de financement des stocks régulateurs en vue de stabiliser les cours de certains produits de base. En vertu de la «facilité élargie du Fonds» adoptée en 1974, les pays membres peuvent conclure avec le Fonds un assurancement de tirage sur une période de trois ans dans le but de financer un déficit de balance des paiements provenant de l'application d'un programme à moyen terme d'amélioration de leur économie.

Le Fonds a créé en 1974 un mécanisme pétrolier afin d'aider les pays membres à financer leurs déficits résultant du renchérissement des importations des produits pétroliers. Ce mécanisme pétrolier fut financé grâce aux emprunts du Fonds, principalement auprès des pays excédentaires dont surtout les pays producteurs de pétrole. En 1974, le Fonds a emprunté un montant représentant au total l'équivalent d'environ 3 milliards de DTS, dont un prêt du Canada de \$300 millions (environ 251 millions de DTS). Le montant des tirages effectués en 1974 s'est chiffré à 1.7 milliard de DTS, laissant un solde de 1.3 milliard de DTS pour 1975. Au cours de la deuxième réunion du Comité intérimaire qui s'est tenue les 15 et 16 janvier 1975 à Washington, il fut décidé de poursuivre pour l'année 1975, et non au-delà, le mécanisme pétrolier du Fonds et d'y établir une limite d'emprunt de 5 milliards de DTS; de plus, il fut décidé que le montant des emprunts non utilisés en 1974 serait disponible pour l'année 1975. En vertu de la nouvelle décision du mécanisme pétrolier 1975, adoptée par les administrateurs le 4 avril, le Fonds a contracté de nouveaux emprunts auprès des pays développés et des pays exportateurs de pétrole pour un montant égal à environ 3.1 milliards de DTS dont 1.7 milliard de DTS fut utilisé en 1975. On s'attend à ce que le solde du mécanisme pétrolier 1975 soit tiré avant la fin des opérations de prêt du mécanisme, soit au début de 1976. Jusqu'au 22 janvier 1976, les pays développés avaient contribué au mécanisme pour un montant égal à 1.5 milliard de DTS dont 600 millions de DTS de la part de l'Allemagne et 250 millions de DTS de la Suisse; les pays membres de l'OPEP ont fourni la plus grande part des prêts, soit un montant égal à 2.4 milliards de DTS dont 1.25 milliard de DTS provenant de l'Arabie Saoudite et 410 millions de DTS de l'Iran. Les tirages en 1975 ont totalisé un montant d'environ 3.0 milliards de DTS dont un tirage de 780 millions de DTS de l'Italie. Les pays en voie de développement ont emprunté un montant équivalent à 1.3 milliard de DTS. Le fonds a aussi approuvé un tirage de 1.0 milliard de DTS du Royaume-Uni qui sera utilisé au cours de l'année 1976. Les commissions annuelles sur le montant des achats des pays membres en vertu du

oil and had an overall balance of payments deficit. However, an Oil Facility borrower had to meet somewhat stiffer policy conditions in 1975 in order to qualify for Fund assistance.

In 1975, the Fund also decided to establish a Subsidy Account to reduce the interest cost to the "most seriously affected" member countries when borrowing under the 1975 Oil Facility. By the end of the year, twenty-two countries had informed the Fund of their willingness to contribute to the Subsidy Account in an aggregate amount equivalent to SDR 170 million. Canada has committed SDR 9.5 million.

At the end of 1975, the Executive Board took a decision which liberalized considerably the Compensatory Financing Facility, originally established in 1963. Under the new decision, the Fund may authorize drawings of up to 75 per cent of a member's quota (instead of 50 per cent under the old decision). Several other aspects of the facility have been liberalized, including the technique for forecasting export shortfalls. Drawings on the compensatory financing facility are fully additional to those permitted under the regular tranche policies.

In addition to these new decisions, the Fund began work on developing a special Trust Fund which will provide additional highly concessional balance of payments financing for low income countries for a three year period. The Trust Fund is to be financed by the sale at market prices of some of the IMF's gold holdings.

In all cases, a member country which has drawn other members' currencies in exchange for its own, has a duty to repurchase its currency, usually with convertible currencies or Special Drawing Rights. In the case of drawings made on credit tranches and under compensatory financing and buffer stock programs, repurchases must be effected within a period of three to five years. Loans under the Extended Fund Facility are to be repaid within a period of eight years, while repurchases, that is, repayments under the Oil Facility must be completed within seven years. Repurchases effected in less than the allowed period are common as members are required under the Articles of Agreement to repurchase from the Fund some of their currency when their reserves increase or when the balance of payments problem for which a drawing has been made ceases to exist.

mécanisme pétrolier 1975 sont à un taux moyen de 7 3/4 pour cent; les intérêts payés par le Fonds sur ses emprunts sont à un taux annuel de 7 1/4 pour cent, payables trimestriellement. Comme en 1974, le Fonds acceptait les demandes d'achats au titre du mécanisme pétrolier à l'intérieur de certaines limites, à la condition que le pays fut un importateur net de pétrole et qu'il enregistrait un déficit global dans sa balance de paiements. Toutefois, les conditions d'accès en 1975 en ce qui concerne la mise en place de certaines politiques par le pays emprunteur furent plus sévères.

En 1975, le Fonds a aussi pris la décision d'établir un Compte spécial de subvention afin de réduire le fardeau du coût des intérêts payés sur les achats au titre du mécanisme pétrolier 1975 par les pays membres «les plus gravement atteints». À la fin de l'année, vingt-deux pays avaient accepté de contribuer au Compte de subvention pour un montant total équivalent à 170 millions de DTS. La contribution du Canada s'élève à 9.5 millions de DTS.

À la suite d'une décision prise par le Conseil d'administration du Fonds à la fin de 1975, le mécanisme du financement compensatoire, établi en 1963, fut libéralisé. En vertu de la nouvelle décision, le Fonds peut autoriser des tirages jusqu'à un maximum de 75 pour cent de la quote-part du pays membre (au lieu de 50 pour cent sous l'ancienne décision). Plusieurs autres caractéristiques du mécanisme ont été libéralisées, entre autres, la technique de prévision des baisses d'exportations. Les tirages au titre du mécanisme de financement compensatoire s'ajoutent aux tirages dans les tranches normales de crédit.

En plus de ces nouvelles décisions, le Fonds a commencé à mettre sur pied un Fonds fiduciaire spécial qui fournira aux pays à faible revenu, des ressources financières additionnelles à des conditions très avantageuses et pour une période de trois ans. Le financement du Fonds fiduciaire sera assuré par le revenu provenant de la vente d'un certain montant des avoirs en or détenus par le Fonds aux prix du marché privé.

Dans tous les cas où un pays membre a tiré des devises de d'autres pays en échange de la sienne, il se doit d'effectuer les rachats de ces devises, normalement, avec des monnaies convertibles ou avec des droits de tirage spéciaux. Dans le cas des tirages effectués sur les tranches de crédit et en vertu des programmes de financement compensatoire et des stocks régulateurs, les rachats doivent s'effectuer au cours d'une période de trois à cinq ans. Les emprunts contractés en vertu de la facilité élargie du Fonds doivent être remboursés à l'intérieur d'une période de huit ans, tandis que les remboursements effectués en vertu du mécanisme pétrolier doivent être effectués à l'intérieur d'une période de sept ans. Il arrive fréquemment que des rachats soient effectués dans un délai plus court, étant donné que les pays membres doivent, en vertu des Statuts du Fonds, racheter une certaine quantité de leur monnaie advenant un accroissement de leurs réserves ou lorsque le problème de la balance des paiements pour lequel le tirage a été effectué n'existe plus.

In 1974, the Fund adopted a formula that provides for half-yearly adjustments related to market rates of interest in the rate of interest on the SDR and the rates of charges and remuneration on General Account transactions. In January 1975, these rates stood at 5 per cent. In July, the formula carried the rates down to 3.75 per cent, and, beginning January 1, 1976, the rates were set at 3.5 per cent.

In addition to the facilities of the General Account, Fund members participating in the Special Drawing Account have, since January 1970, been able to use Special Drawing Rights in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own.

1975 Highlights

In 1975, as in 1974, the international economic environment was characterized by balance of payments disequilibria, slow economic growth, and widespread inflation. During the year the industrial countries reached the cyclical trough of the most severe recession of the post-war period. Although most countries saw a slowing of the rate of inflation in 1975, it remained a matter of concern that it was more than double the long-term average at a time when demand was at a low level. As a consequence of the recession, the industrial countries returned to near balance in their combined current account position vis-à-vis the rest of the world. The oil exporting countries' combined current account surplus, while still very large, was much reduced from that of 1974 while the other developing countries ran their combined current account deficit to a level substantially above the already high figure recorded in 1974. Financing of these still large payments imbalances proceeded quite smoothly, the bulk of it through private markets. The developing countries were able to cover their large current account deficits by tapping the financial surpluses of the oil producing countries directly and indirectly through the financial markets of the developed countries as well as through using the resources of the multilateral financial institutions.

Widespread floating continued throughout 1975 and fluctuations in both nominal and effective (trade weighted) exchange rates were considerable for most major currencies. However, exchange markets generally were orderly and the fluctuations in exchange rates resulted mainly from temporary differentials in cyclical positions and monetary conditions. The markets were not significantly affected by the ongoing "recycling" process. In contrast to 1974, the value of international reserves of member countries of the IMF and Switzerland rose only marginally in 1975.

Le Fonds a adopté en 1974 une formule d'ajustement semi-annuel, en relation avec les taux du marché, pour le taux d'intérêt sur le DTS et les taux de rémunération et de commission sur les transactions au Compte général. Au mois de janvier 1975, ces taux étaient de 5 pour cent; en juillet, la formule abaissa les taux au niveau de 3.75 pour cent. À compter du 1^{er} janvier 1976, les taux furent établis à 3.5 pour cent.

En plus des facilités du Compte général, les pays membres du Fonds qui participent au Compte de tirage spécial peuvent utiliser, depuis janvier 1970, des droits de tirage spéciaux dans leurs opérations avec le Fonds ou avec les autres participants du Compte, soit pour obtenir des devises de d'autres pays membres, soit pour en réclamer leur propre monnaie.

Faits saillants de 1975

Tout comme en 1974, la situation économique internationale en 1975 a été caractérisée par des déséquilibres de balance des paiements, par une faible croissance économique et par une inflation généralisée. Au cours de l'année, les pays industriels ont atteint le creux du cycle de la pire récession économique enregistrée au cours de la période de l'après-guerre. Même si le taux d'inflation dans la plupart des pays industriels a diminué en 1975, il n'en demeure pas moins, alors que la demande était faible, qu'il était plus que le double de sa moyenne à long terme. Suite à cette récession, le compte courant de l'ensemble des pays industriels vis-à-vis le reste du monde est presque revenu à l'équilibre. Par contre, le surplus au compte courant de l'ensemble des pays exportateurs de pétrole, même s'il est demeuré élevé, a enregistré une baisse marquée comparativement à celui de 1974 tandis que les autres pays en voie de développement ont vu leur déficit global au compte courant atteindre un niveau bien au-dessus de celui de 1974. Le financement de ces déséquilibres, encore très élevés, s'est effectué raisonnablement sans heurts, la majeure partie par l'entremise des marchés privés. Les pays en voie de développement ont réussi à financer leur énorme déficit au compte courant en puisant dans les surplus financiers des pays producteurs de pétrole, en employant directement et indirectement aussi bien les marchés financiers des pays industriels que les ressources des institutions financières multilatérales.

Le flottement généralisé des monnaies s'est poursuivi tout au long de 1975 et les fluctuations des taux de change nominaux et effectifs (pondérés en fonction du commerce) furent prononcées pour la plupart des monnaies importantes. Toutefois, les marchés de change ont généralement bien fonctionné et les conséquences des fluctuations sur les taux de change se sont révélées par des différences temporaires au niveau de la position cyclique et de la situation monétaire. Le processus du recyclage des capitaux n'a que peu influencé les marchés de change. Contrairement à 1974, la valeur des réserves internationales des pays membres du FMI et de la Suisse n'a que peu augmenté en 1975.

Throughout 1975 members of the IMF worked at achieving agreement on the package of amendments of the Articles of Agreement of the IMF and on enlarged quotas which they had identified at the January, 1975 meeting of the Fund's Interim Committee. In particular, members considered future arrangements for gold and the SDR, exchange rates and a variety of items influencing the financial viability, organization, and management of the IMF. Difficult negotiations within the Interim Committee, the Group of 10, the Group of 24 and the IMF's Executive Board resulted in agreement at the Interim Committee's Jamaica meeting in January 1976 on draft amendments of the Articles of Agreement and proposed quota increases. These decisions will now be put before member governments for ratification with a view to implementation sometime in 1977.

The agreed overall increase of 33 per cent in quotas, which determine member countries' voting power, subscription payments and borrowing access, will enlarge the Fund's resources to SDR 39 billion. In the distribution of the overall increase, it was decided to double the share of oil producers in the Fund and maintain the share of the other developing countries. The total share in Fund quotas of these two groups of countries will increase from 26 per cent to 31 per cent. The share of the developed countries as a group will drop by 5 per cent, the overall increase in their quotas being limited to 24 per cent. The increase of SDR 257 million which has been proposed for Canada corresponds closely to this average. The new quota for Canada is SDR 1,357 million. The overall increase in the size of the Fund will better enable it to maintain its financing capacity in the face of growth in world trade and capital flows.

Of the new Articles, the most important for Canada are the proposed provisions for exchange rate arrangements. While they provide for the possibility of an eventual return to par values if a high majority of member countries considers this feasible, they also provide a legal basis for member countries to employ alternative exchange rate systems such as floating and to maintain them even if a majority returns to par values. All members, regardless of their particular exchange arrangements will have an obligation to pursue general policies conducive to international financial and economic stability. Therefore, in considering a country's exchange rate, the Fund's focus of attention will go beyond exchange rate management alone.

The new Articles will abolish any official status for gold in the international monetary system. The official price for gold will be abolished as will obligations to make settlements with the IMF in gold. Although central banks

Tout au long de l'année, les membres du FMI ont concentré leurs efforts de travail à l'établissement d'un accord sur un ensemble d'amendements à apporter aux Statuts du FMI et à l'augmentation des quotes-parts, les deux points ayant été discutés à la réunion du Comité intérimaire au mois de janvier 1975. Les membres ont particulièrement porté leur attention aux accords futurs sur le rôle de l'or et du DTS, sur les divers mécanismes de taux de change et sur un ensemble de points touchant l'organisation et l'administration du FMI. À la suite de négociations difficiles au sein du Comité intérimaire, du Groupe des 10, du Groupe des 24 et du Conseil d'administration du FMI, un accord complet sur les amendements préliminaires à apporter aux Statuts du Fonds et sur les augmentations proposées des quotes-parts fut conclu à la réunion du Comité intérimaire tenue à la Jamaïque au mois de janvier 1976. Ces décisions seront maintenant soumises à l'approbation gouvernementale de chacun des membres avec l'optique de les implanter au cours de l'année 1977.

L'accord sur une augmentation globale de 33 pour cent des quotes-parts qui déterminent le pouvoir de vote des pays membres, les souscriptions et l'accessibilité d'emprunt au Fonds, portera les ressources du Fonds à 39 milliards de DTS. Au niveau de la distribution de cette augmentation, on a décidé de doubler la part des pays producteurs de pétrole et de maintenir la part des autres pays en voie de développement telle qu'auparavant. La proportion du montant total des quotes-parts de ces deux groupes de pays au Fonds passera de 26 à 31 pour cent. La part du groupe des pays industriels diminuera de 5 pour cent, leur augmentation dans les quotes-parts étant limitée à 24 pour cent; l'augmentation proposée de 257 millions de DTS pour le Canada correspond d'assez près à cette moyenne. La nouvelle quote-part du Canada est de 1,357 millions de DTS. L'augmentation globale des ressources du Fonds permettra de mieux répondre aux besoins financiers, face à la croissance du commerce mondial et des mouvements de capitaux.

Parmi l'ensemble des nouveaux Statuts, les plus importants pour le Canada sont ceux qui ont trait aux accords sur le taux de change. Tout en maintenant la possibilité d'un éventuel retour à la parité si une forte majorité le désire, ils fournissent aussi une base légale aux pays membres quant à l'emploi alterné de différents systèmes de taux de change tels que le flottement, même si la majorité désire revenir au système des parités fixes. Tous les membres, sans égard au système de taux de change adopté, seront tenus de poursuivre des politiques favorables au maintien de la stabilité économique et financière internationales. Ainsi, lors de l'examen du taux de change d'un pays, l'attention du Fonds se concentrera au-delà du seul examen de l'intervention des autorités sur les marchés de change.

Les nouveaux Statuts vont abolir le statut officiel de l'or dans le système monétaire international. Le prix officiel de l'or sera aboli ainsi que les obligations de régler avec de l'or certains arrangements conclus avec le Fonds. Même si

will be permitted complete freedom to buy and sell gold on private markets, the lack of an official status for gold and the resulting uncertainty about its price are likely to lead to a diminished role for gold as a monetary asset.

In conjunction with the agreement on the new Articles relating to gold, the Fund has decided to "restitute" one-sixth (25 million ounces) of its present holdings to members at the official price in proportion to their quotas, and to sell through a temporary Trust Fund one-sixth of its gold at market prices. The Trust Fund will use the profits to provide concessional balance of payments financing for the poorest developing country members of the IMF.

Once the Articles come into effect, the Fund will have the right to sell its own gold directly to the private market, either for the purpose of adding to its loanable currencies or for giving concessional balance of payments financing to developing countries.

Operations of the Fund in 1975

Total assets of the Fund at the end of 1975 were SDR 34.8 billion. About SDR 5.5 billion in additional funds remain available to the Fund, in case of need, in the form of loans from certain industrialized countries, including Canada, under the General Arrangements to Borrow. The latter were renewed to 1980 through a decision confirmed near the end of 1974. Fund gold holdings amounted to SDR 5.4 billion at the official price of 35 SDR per fine ounce as of December 31, 1975. Other holdings, including member's currencies and securities, totalled SDR 29.4 billion.

As will be seen in Tables I and II, in 1975, total currency and SDR purchases by 70 member countries of the Fund amounted to the equivalent of approximately SDR 4.7 billion, the highest figure ever recorded during a calendar year. Of this amount, SDR 3.0 billion was lent under the Oil Facility and approximately SDR 1.7 billion was obtained through the Fund's regular facilities compared with SDR 2.4 billion in 1974. Member countries purchased the equivalent of approximately SDR 150 million in Canadian dollars, including SDR 106 million under the Oil Facility. Total repurchases amounted to the equivalent of approximately SDR 493 million compared with SDR 606 million in 1974. Net drawings outstanding at the end of the year amounted to the equivalent SDR 9.5 billion compared with SDR 5.6 billion at the end of 1974.

During 1975, the Fund approved standby arrangements for 16 member countries in a total amount equivalent to SDR 1.16 billion, of which SDR 1.03 billion was still available at the end of the year. The equivalent of SDR 239.1 million was obtained under the compensatory financing facility by eight developing countries which registered

les banques centrales seront maintenant complètement libres d'acheter ou de vendre de l'or sur les marchés privés, l'absence d'un prix officiel et l'incertitude qui en résultera au sujet de son prix entraîneront, fort probablement, une diminution du rôle de l'or comme actif monétaire.

En relation avec l'accord sur les nouveaux Statuts sur l'or, le Fonds a décidé de «restituer» aux pays membres, proportionnellement à leurs quotes-parts et au prix officiel, un sixième (25 millions d'onces) de ses avoirs actuels en or, et d'en vendre, par l'entremise d'un Fonds fiduciaire, un sixième au prix du marché. Le Fonds fiduciaire utilisera les profits de cette vente pour fournir un financement, à des conditions avantageuses, aux pays en voie de développement les plus pauvres qui font face à des difficultés de balance des paiements.

À partir du moment où les Statuts seront amendés, le Fonds aura le droit de vendre ses propres avoirs en or sur le marché privé, soit dans le but d'augmenter ses monnaies prêtables, soit dans le but de fournir un financement, à des conditions plus avantageuses, aux pays en voie de développement.

Opérations du Fonds en 1975

L'actif total du Fonds était à la fin de 1975 de 34.8 milliards de DTS. Environ l'équivalent de 5.5 milliards de DTS reste à la disposition du Fonds, en cas de besoin, sous forme de prêts de certains pays industriels, dont le Canada, en vertu des Accords généraux d'emprunts. Ceux-ci furent renouvelés jusqu'en 1980 par une décision confirmée vers la fin de 1974. Les avoirs du Fonds en or représentaient, au prix officiel de 35 DTS l'once, 5.4 milliards de DTS au 31 décembre 1975 tandis que les autres éléments de l'actif, comme les devises des pays membres et les titres, totalisaient 29.4 milliards de DTS.

Comme l'indiquent les tableaux I et II pour l'année 1975, les achats de monnaies et de DTS par 70 pays membres du Fonds ont totalisé l'équivalent d'environ 4.7 milliards de DTS, chiffre le plus élevé enregistré au cours d'une année civile. Sur ce montant, 3.0 milliards furent prêtés en vertu du mécanisme pétrolier et environ 1.7 milliard ont été obtenus au titre des facilités ordinaires du Fonds, comparativement à 2.4 milliards de DTS en 1974. Les pays membres ont acheté des dollars canadiens pour l'équivalent d'environ 150 millions de DTS, dont 106 millions de DTS au titre du mécanisme pétrolier. Les rachats de devises ont totalisé approximativement l'équivalent de 493 millions de DTS contre 606 millions de DTS en 1974. L'encours net des tirages s'établissait à la fin de l'année à l'équivalent de 9.5 milliards de DTS contre 5.6 milliards de DTS à la fin de 1974.

Le Fonds a approuvé en 1975 des assurances de tirage pour 16 pays membres, représentant un total égal à 1.16 milliard de DTS, dont un montant de 1.03 milliard de DTS était encore disponible à la fin de l'année. Huit pays en voie de développement ayant enregistré une baisse de leurs recettes d'exportations ont fait appel au mécanisme du

decreases in their export receipts. Only one country made use of the buffer stock financing facility, and it borrowed an amount equivalent to SDR 4.66 million. One country borrowed SDR 7.7 million under the Extended Facility, the first under this programme.

There were no new allocations of SDRs in 1975 and the amount of SDRs has remained at SDR 9.3 billion since January 1, 1972, the date of the last allocation. No decision was taken regarding further allocations of SDRs. Table III shows the SDR positions of participating countries on December 31, 1975.

Total transfers of SDRs in the year amounted to SDR 804.3 million compared with SDR 1.037 billion in 1974 and SDR 1.189 billion in 1973. Transactions involving designation, in which countries designated by the Fund provide others with currencies in exchange for SDRs, totalled SDR 188.7 million compared with SDR 448.6 million in 1974. Total transfers for 1975 also included the use of SDR 40.4 million in transactions without designation. Amounts transferred by participants in the Fund's General Account reached SDR 334.6 million. During the year, several countries obtained SDRs from the General Account against payment in currencies, in order to reconstitute their SDR holdings. The total amount obtained in this way was SDR 190.2 million. The General Account's holdings of SDRs increased to SDR 551 million in 1975 from SDR 457 million in 1974.

IMF Relations with Canada

During 1975, the Canadian dollar, like many other currencies, continued to float. There were special consultations between IMF officials and certain member countries, including Canada, with regard to the operation of the international adjustment mechanism. In addition, a group of IMF officials came to Ottawa in November as part of the regular consultation procedure provided for in Article VIII of the Fund's Articles of Agreement.

In order to reflect the current value of the dollar in terms of SDRs the value of Fund holdings of Canadian dollars in terms of SDRs is calculated at the end of each fiscal quarter and on the occasion of each transaction in Canadian dollars. To meet the maintenance of value obligations of Article IV Section 8 of the Agreement, Canada must maintain the SDR value of the Fund's holdings of Canadian dollars. By year end, the valuation adjustment established by the Fund showed that there was an accrued amount of \$60.6 million payable to Canada for adjustments in currency valuation.

Fund holdings of Canadian dollars, as of December 31, 1975, amounted to the equivalent of SDR 793.4 million or 72.1 per cent of our quota of SDR 1.1 billion. The reserve position of Canada in the Fund, at year end, amounted to SDR 553.6 million, of which SDR 246.9 million represented loans by Canada for the Oil Facility.

financement compensatoire pour l'équivalent de 239.1 millions de DTS. Un seul pays a eu recours au mécanisme de financement des stocks régulateurs, empruntant un montant égal à 4.66 millions de DTS. Un seul pays a emprunté 7.7 millions de DTS au titre de la facilité élargie.

Aucune nouvelle allocation de DTS n'a eu lieu en 1975 de telle sorte que le total en cours n'a pas dépassé 9.3 milliards depuis la dernière allocation soit le 1^{er} janvier 1972. Aucune décision n'a été prise en ce qui concerne de futures allocations de droits de tirage spéciaux. Le tableau III montre la position en DTS, au 31 décembre 1975, des pays participants.

En 1975, les transferts de DTS ont totalisé 804.3 millions de DTS contre 1.037 milliard de DTS en 1974 et 1.189 milliard de DTS en 1973. Les transactions avec désignation, en vertu desquelles les pays désignés par le Fonds fournissent aux autres pays des devises en échange de DTS, ont totalisé 188.7 millions de DTS contre 448.6 millions de DTS en 1974. Le total des transferts pour 1975 a également compris 40.4 millions de DTS au titre des transactions sans désignation. Les montants transférés par les participants au Compte général du Fonds ont atteint 334.6 millions de DTS. Au cours de l'année, de nombreux pays ont obtenu des DTS du Compte général du Fonds contre paiement en monnaies, afin de reconstituer leurs avoirs en droits de tirage spéciaux. Le montant total obtenu de cette façon a été de 190.2 millions de DTS. Les avoirs en DTS du Compte général sont passés de 457 millions de DTS en 1974 à 551 millions de DTS en 1975.

Relations du FMI avec le Canada

Au cours de 1975, le dollar canadien, tout comme bien d'autres monnaies, a continué de flotter. Des consultations spéciales entre les fonctionnaires du FMI et certains pays membres, y compris le Canada, ont eu lieu relativement au fonctionnement du système d'ajustement international. De plus, un groupe de fonctionnaires du FMI est venu à Ottawa au mois de novembre dans le cadre des consultations normales prévues par l'Article VIII des Statuts du Fonds.

Les avoirs du Fonds en dollars canadiens sont calculés afin de refléter la valeur courante du dollar en termes de DTS, à la fin de chaque trimestre financier, et chaque fois qu'il y a une transaction en dollars canadiens. Pour satisfaire aux exigences de l'Article IV, alinéa 8 des Statuts, concernant le maintien de la valeur, le Canada doit maintenir la valeur DTS des avoirs du Fonds en dollars canadiens. À la fin de l'année, le rajustement de valeur établi par le Fonds indiquait un montant de \$60.6 millions devant être payé au Canada.

Les avoirs du Fonds en dollars canadiens s'élevaient au 31 décembre 1975 à l'équivalent de 793.4 millions de DTS, soit 72.1 pour cent de notre quote-part de 1.1 milliard de DTS. La position de réserve du Canada au Fonds s'élevait au 31 décembre 1975 à 553.6 millions de DTS, dont 246.9 millions de DTS de prêts du Canada au titre du mécanisme pétrolier.

Revenues received by Canada in 1975 from the Fund amounted to a total of approximately SDR 18.669 million, compared with SDR 2.258 million in 1974. This was made up to SDR 4.831 million representing net income in respect to its SDR holdings in excess of its cumulative allocation, SDR 0.483 million representing interest on its net creditor position in the General Account during the fiscal year ended April 30, 1975 and SDR 13.355 million representing interest on the amount loaned under the Oil Facility.

The Minister of Finance of Canada, the Hon. Donald S. Macdonald became Governor for Canada of the IMF and the IBRD and member of the Interim Committee on December 4, 1975. At the Executive Board level, Mr. B.J. Drabble continued to represent the interests of Canada, Ireland, Jamaica, Barbados, and Bahamas.

Les revenus versés par le Fonds au Canada se sont élevés en 1975 à 18.669 millions de DTS, contre 2.258 millions de DTS en 1974. Ils se répartissent ainsi: 4.831 millions de DTS de revenus nets au titre des avoirs excédentaires de son allocation cumulative de DTS, 0.483 million de DTS représentant les intérêts sur la position créditrice nette au Compte général durant l'exercice clos le 30 avril 1975 et 13.355 millions de DTS à titre d'intérêt sur le montant prêté en vertu du mécanisme pétrolier.

Le Ministre des Finances du Canada, l'honorable Donald S. Macdonald, est devenu Gouverneur du Fonds et de la Banque et membre du Comité intérimaire le 4 décembre 1975. Au niveau du Conseil des administrateurs du Fonds, M. B.J. Drabble a continué de représenter les intérêts du Canada, de l'Irlande, de la Jamaïque, des Barbades et des Bahamas.

PUBLICATIONS OF THE INTERNATIONAL MONETARY FUND IN 1975

Annual Report of the Executive Directors for the Fiscal Year Ended April 30, 1975 (English, French, Spanish, and German editions).

Balance of Payments Yearbook, Vol. 26, 1969-73 (issued in monthly loose-leaf installments and a bound volume)
Vol. 27, 1967-74 (partially issued in monthly loose-leaf installments, to be completed in 1976).

By-Laws, Rules and Regulations, Thirty-Third Issue, July 1975 (English, French, and Spanish editions).

Direction of Trade (published jointly by the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development — 12 monthly issues and an annual survey for 1974 covering 1970-74).

Finance and Development (quarterly publication of the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development, issued in English, French, and Spanish; an annual Portuguese language edition issued in Brazil; a German edition printed and distributed from Hamburg; and selected articles published in Arabic and issued as a supplement to A1-Iqtissadi in Cairo).

IMF Survey (published twice a month and once in December (23 issues); English, French, and Spanish editions).

International Financial Statistics (monthly; January-April 1975 in an English edition and a combined English, French, and Spanish edition, from May on issued in separate English, French, and Spanish editions; and an annual supplement).

Per Jacobsson Foundation: Emerging Arrangements in International Payments — Public and Private (in English, French, and Spanish), 1975.

Selected Decisions of the International Monetary Fund and Selected Documents, Seventh Issue, January 1, 1975 (English, French, and Spanish editions).

Staff Papers, Vol. XXII, No. 1, 2 and 3.

Summary Proceedings of the Thirtieth Annual Meeting of the Board of Governors, 1975.

Surveys of African Economies: Vol. 6 (English), Gambia, Ghana, Liberia, Nigeria, and Sierra Leone.

Twenty-Sixth Annual Report on Exchange Restrictions, 1975.

PUBLICATIONS DU FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL EN 1975

Annuaire de la balance des paiements, volume 26, 1969-73 (partiellement publié en fascicules mensuels à feuilles mobiles et volume complet)

Volume 27, 1967-74 (partiellement publié en fascicules mensuels à feuilles mobiles, sera complété en 1976).

Bulletin du FMI (publication bi-mensuelle excepté le mois de décembre avec une seule publication; éditions anglaise, française et espagnole).

Compte-rendu sommaire de la trentième réunion annuelle des Gouverneurs, 1975.

Direction du commerce (publication conjointe du Fonds monétaire international et de la Banque internationale pour la reconstruction et le développement, douze publications mensuelles avec un état récapitulatif annuel, 1970-74).

Finances et Développement (publication trimestrielle du Fonds monétaire international et de la Banque internationale pour la reconstruction et le développement; éditions anglaise, française et espagnole; édition annuelle portugaise publiée au Brésil; une édition allemande distribuée d'Hambourg; articles choisis publiés en arabe comme supplément au A1-Iqtissadi au Caire).

Foundation Per Jacobsson: les futures accords des paiements internationaux (version anglaise, française et espagnole), 1975.

Rapport Annuel des Administrateurs pour l'exercice clos le 30 avril 1975 (éditions allemande, anglaise, française et espagnole).

Réglementation générale, règles et règlements (33^e édition, Juillet 1975; éditions anglaise, française et espagnole).

Recueil des décisions du Fonds monétaire international, 7^e Edition, 1^{er} janvier 1975 (éditions anglaise, française et espagnole).

Staff Papers, Vol. XXII, No. 1, 2 et 3.

Statistiques Financières Internationales (publication mensuelle; édition anglaise de janvier-avril 1975 et édition trilingue; à partir de mai, éditions séparées en anglais, français et espagnol).

Tour d'horizon des économies africaines, Vol. 6 (anglais), Gambie, Ghana, Liberia, Nigeria, et Sierra Leone.

Vingt-sixième rapport annuel sur les restrictions de change, 1975.

TABLE I
TABLEAU I

Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund
Achats et rachats de monnaies au Fonds

January 1 – December 31, 1975
1 janvier – 31 décembre 1975

(in millions of SDRs – *en millions de DTS*)

| Country <i>Pays</i> | Total Amount <i>Montant total</i> | Purchases <i>Achats</i> | Total Amount <i>Montant total</i> | Repurchases <i>Rachats</i> |
|--|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--|
| | | Canadian Currency Component <i>Dont en dollars canadiens</i> | | Canadian Currency Component <i>Dont en dollars canadiens</i> |
| Afghanistan | 8.5 | — | 4.0 | — |
| Argentina — Argentine | 311.4 | 15.0 | 110.0 | — |
| Bangladesh | 58.8 | — | 20.5 | 5.0 |
| Barbados — Barbade | — | — | 1.2 | — |
| Bolivia — Bolivie | 4.7 | — | 5.1 | — |
| Burma — Birmanie | 9.5 | — | 5.5 | — |
| Burundi | 1.3 | — | 0.1 | — |
| Cameroon — Cameroun | 7.5 | — | — | — |
| Central Afr. Rep. — Rép. Centra-Africaine | 2.3 | — | 0.1 | — |
| Chad — Tchad | — | — | 0.1 | — |
| Chile — Chili | 176.8 | — | 6.0 | 3.0 |
| China Rep. of — Rép. de Chine | 59.9 | — | 29.9 | — |
| Congo | — | — | 0.1 | — |
| Costa Rica | 12.0 | — | 0.9 | — |
| Cyprus — Chypre | 1.7 | — | — | — |
| Denmark — Danemark | 12.0 | — | — | — |
| Dominican Rep. — Rép. Dominicaine | 10.7 | — | 10.8 | — |
| Egypt — Egypte | — | — | 24.7 | — |
| Fiji — Fidji | — | — | 3.6 | — |
| Finland — Finlande | 135.0 | 42.0 | — | — |
| Gambia — Gambie | — | — | 1.2 | — |
| Germany — Allemagne | 30.4 | — | — | — |
| Ghana | 51.9 | — | 2.7 | — |
| Greece — Grèce | 153.5 | — | — | — |
| Grenada — Grenade | 1.3 | — | 0.5 | — |
| Guinea Rep. — Rép. de Guinée | — | — | 2.4 | — |
| Guyana — Guyane | — | — | 8.2 | 0.3 |
| Haiti — Haïti | 4.5 | — | 0.2 | — |
| Iceland — Islande | 15.8 | — | — | — |
| India — Inde | 201.3 | — | — | — |
| Indonesia — Indonésie | 80.0 | — | 46.4 | 1.6 |
| Israel — Israël | 175.8 | 42.0 | — | — |
| Italy — Italie | 1,080.2 | 15.0 | — | — |
| Jamaica — Jamaïque | 13.3 | — | 13.2 | — |
| Kenya | 48.5 | — | 12.0 | — |

TABLE I (Continued)

TABLEAU I (suite)

Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund
Achats et rachats de monnaies au Fonds

January 1 — December 31, 1975

1 janvier — 31 décembre 1975

(in millions of SDRs — *en millions de DTS*)

| Country <i>Pays</i> | Total Amount <i>Montant total</i> | Purchases <i>Achats</i> | Total Amount <i>Montant total</i> | Repurchases <i>Rachats</i> |
|--|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--|
| | | Canadian Currency Component <i>Dont en dollars canadiens</i> | | Canadian Currency Component <i>Dont en dollars canadiens</i> |
| Korea — Corée | 107.3 | — | — | — |
| Laos | 6.6 | — | — | — |
| Lesotho | — | — | 0.6 | — |
| Liberia | — | — | 0.4 | — |
| Malagasy Rep. — Rép. Malgache | 10.9 | — | — | — |
| Malawi | 6.2 | — | — | — |
| Mali | 1.0 | — | 1.2 | — |
| Mauritania — Mauritanie | 2.1 | — | 2.1 | — |
| Mauritius — Maurice | — | — | 5.5 | 4.4 |
| New Zealand — Nouvelle-Zélande | 156.6 | 19.3 | — | — |
| Nicaragua | 12.2 | 3.0 | 6.7 | — |
| Pakistan | 161.5 | — | 25.9 | — |
| Panama | 10.2 | — | — | — |
| Philippines | 125.9 | — | 29.1 | — |
| Portugal | 29.3 | 8.0 | — | — |
| Romania — Roumanie | 40.0 | — | — | — |
| Senegal — Sénégal | 25.4 | — | — | — |
| Sierra Leone | 0.6 | — | — | — |
| Somalia — Somalie | — | — | 0.6 | — |
| South Africa — Afrique du Sud | 91.2 | 5.0 | — | — |
| Spain — Espagne | 609.6 | — | — | — |
| Sri Lanka | 42.1 | — | 19.7 | 3.3 |
| Sudan — Soudan | 48.3 | — | 6.6 | — |
| Swaziland | — | — | 0.6 | — |
| Syrian Arab. Rep. — Rép. Arabe de Syrie | — | — | 12.5 | — |
| Tanzania — Tanzanie | 23.8 | — | — | — |
| Trinidad and Tobago — Trinité et Tobago | — | — | 11.0 | 0.4 |
| Turkey — Turquie | 245.3 | — | — | — |
| Uganda — Ouganda | 14.2 | — | 5.2 | — |
| Uruguay | 53.2 | — | 17.2 | — |
| Western Samoa — Samoa Occid. | 1.7 | — | — | — |
| Yemen, P.D.R. — Yémen, R.P.D. | 14.4 | — | — | — |
| Yugoslavia — Yougoslavie | 16.2 | — | — | — |
| Zaire — Zaïre | 73.3 | — | — | — |
| Zambia — Zambie | 56.9 | — | 38.0 | — |
| TOTAL | 4,654.6 | 149.3 | 492.3 | 18.0 |

TABLE II
TABLEAU II

Purchases under the "Oil Facility"
Achats effectués en vertu du «Mécanisme pétrolier»

January 1 — December 31, 1975

1 janvier — 31 décembre 1975

(in thousands of SDRs — *en milliers de DTS*)

| Country <i>Pays</i> | Purchases <i>Achats</i> | Of Which Canadian Dollars <i>Dont en dollars canadiens</i> |
|---|----------------------------|---|
| Industrial Countries — Pays Industrialisés | | |
| Italy — Italie | 780,240 | — |
| Other Developed Countries — Autres pays développés | | |
| Finland — Finlande | 71,250 | 42,000 |
| Greece — Grèce | 119,030 | — |
| Iceland — Islande | 10,100 | — |
| New Zealand — Nouvelle-Zélande | 106,050 | 19,250 |
| Spain — Espagne | 496,200 | — |
| Turkey — Turquie | 169,820 | — |
| Yugoslavia — Yougoslavie | 16,200 | — |
| Developing Countries — Pays en voie de développement | | |
| Argentina — Argentine | 76,090 | — |
| Bangladesh | 36,890 | — |
| Burundi | 1,200 | — |
| Cameroon — Cameroun | 7,510 | — |
| Central African Rep. — Rép. Centra-Africaine | 2,335 | — |
| Chile — Chili | 156,820 | — |
| Costa Rica | 12,000 | — |
| Cyprus — Chypre | 1,720 | — |
| Grenada — Grenade | 310 | — |
| Ghana | 38,600 | — |
| Haiti — Haïti | 2,565 | — |
| India — Inde | 201,340 | — |
| Israel — Israël | 143,250 | 42,000 |
| Kenya | 28,800 | — |
| Korea — Corée | 107,290 | — |
| Malagasy Rep. — Rép. Malgache | 10,850 | — |
| Malawi | 2,370 | — |
| Mali Rep. — Rép. du Mali | 1,000 | — |
| Nicaragua | 12,190 | 3,000 |
| Pakistan | 103,420 | — |
| Panama | 10,150 | — |
| Philippines | 96,870 | — |

TABLE II (Continued)
TABLEAU II (suite)

Purchases under the "Oil Facility"
Achats effectués en vertu du «Mécanisme pétrolier»

January 1 — December 31, 1975
1 janvier — 31 décembre 1975

(in thousands of SDRs — *en milliers de DTS*)

| Country <i>Pays</i> | Purchases <i>Achats</i> | Of Which Canadian Dollars <i>Dont en dollars canadiens</i> |
|------------------------------|----------------------------|---|
| Senegal — Sénégal | 25,435 | — |
| Sierra Leone | 594 | — |
| Sri Lanka | 31,250 | — |
| Sudan — Soudan | 18,300 | — |
| Tanzania — Tanzanie | 23,760 | — |
| Uganda — Ouganda | 14,220 | — |
| Uruguay | 35,930 | — |
| Western Samoa — Samoa Occid. | 260 | — |
| Yemen, P.D.R. — R.P.D. du | | |
| Yémen | 7,094 | — |
| Zaire — Zaïre | 45,000 | — |
| Zambia — Zambie | 18,930 | — |
| TOTAL | 3,043,233 | 106,250 |

TABLE III
TABLEAU III

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1975
Au 31 décembre 1975

(in millions of SDRs — *en millions de DTS*)

| Country | Cumulative Allocation To date | Net Acquisition or Net Use (—) | Holdings as of December 31, 1975 | |
|---|---|---|-----------------------------------|---|
| | | | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| | | | <i>Avoirs au 31 décembre 1975</i> | |
| <i>Pays</i> | <i>Allocations à date (chiffres cumulatifs)</i> | <i>Acquisition ou utilisation nette (—)</i> | <i>Montant</i> | <i>En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs)</i> |
| Afghanistan | 12.8 | —7.4 | 5.4 | 42.2 |
| Algeria — Algérie | 40.3 | 2.7 | 43.0 | 106.7 |
| Argentina — Argentine | 152.6 | —117.7 | 34.9 | 22.9 |
| Australia — Australie | 225.6 | —129.9 | 95.7 | 42.4 |
| Austria — Autriche | 76.7 | 10.7 | 87.4 | 113.9 |
| Bangladesh | — | 15.4 | 15.4 | — |
| Barbados — Barbade | 2.8 | — | 2.8 | 100.0 |
| Belgium — Belgique | 209.3 | 406.1 | 615.4 | 294.0 |
| Bolivia — Bolivie | 12.8 | —5.7 | 7.1 | 55.5 |
| Bostwana | 1.6 | — | 1.6 | 100.0 |
| Brazil — Brésil | 152.6 | 10.8 | 163.4 | 107.1 |
| Burma — Birmanie | 20.8 | —12.8 | 8.0 | 38.5 |
| Burundi | 6.6 | —3.3 | 3.3 | 50.0 |
| Cambodia — Cambodge | 8.5 | —7.9 | 0.6 | 7.1 |
| Cameron — Cameroun | 10.5 | —0.4 | 10.1 | 96.2 |
| Canada | 358.6 | 115.8 | 474.4 | 132.3 |
| Central African Rep. — Rép. Centra-Africaine | 4.4 | —2.1 | 2.3 | 52.3 |
| Chad — Tchad | 4.5 | —2.2 | 2.3 | 51.1 |
| Chile — Chili | 54.7 | —33.7 | 21.0 | 38.4 |
| Colombia — Colombie | 54.4 | —34.2 | 20.2 | 37.1 |
| Congo | 4.5 | —2.3 | 2.2 | 48.9 |
| Costa Rica | 11.0 | —7.2 | 3.8 | 34.5 |
| Cyprus — Chypre | 8.9 | 1.1 | 10.0 | 112.4 |
| Dahomey | 4.5 | — | 4.5 | 100.0 |
| Denmark — Danemark | 82.8 | —0.8 | 82.0 | 99.0 |
| Dominican Rep. — Rép. Dominicaine | 14.5 | —8.0 | 6.5 | 44.9 |
| Ecuador — Equateur | 11.2 | —4.9 | 6.3 | 56.3 |
| Egypt — Egypte | 65.2 | —50.8 | 14.4 | 22.1 |
| El Savador — Salvador | 11.7 | —7.7 | 4.0 | 34.2 |

TABLE III (Continued)

TABLEAU III (suite)

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1975

Au 31 décembre 1975

(in millions of SDRs — *en millions de DTS*)

Holdings as of December 31, 1975

| Country | Cumulative Allocation To date | Net Acquisition or Net Use (—) | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
|---|---|---|----------------|---|
| <i>Avoirs au 31 décembre 1975</i> | | | | |
| <i>Pays</i> | <i>Allocations à date (chiffres cumulatifs)</i> | <i>Acquisition ou utilisation nette (—)</i> | <i>Montant</i> | <i>En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs)</i> |
| Equatorial Guinea — Guinée Equatoriale | 2.7 | —0.9 | 1.8 | 66.7 |
| Fiji — Fidji | 1.4 | — | 1.4 | 100.0 |
| Finland — Finlande | 61.5 | 4.7 | 66.2 | 107.6 |
| France | 484.9 | —240.6 | 244.3 | 50.4 |
| Gabon | 4.8 | —0.2 | 4.6 | 95.8 |
| Gambia — Gambie | 2.3 | —0.3 | 2.0 | 86.9 |
| Germany — Allemagne | 542.4 | 908.5 | 1,450.9 | 267.5 |
| Ghana | 30.1 | —22.6 | 7.5 | 24.9 |
| Greece — Grèce | 46.2 | —28.6 | 17.6 | 38.1 |
| Guatemala | 11.9 | —0.4 | 11.5 | 96.6 |
| Guinea — Guinée | 8.3 | —5.2 | 3.1 | 37.3 |
| Guyana — Guyane | 6.8 | —3.0 | 3.8 | 55.9 |
| Haiti — Haïti | 6.6 | —4.6 | 2.0 | 30.3 |
| Honduras | 8.5 | —4.5 | 4.0 | 47.1 |
| Iceland — Islande | 7.4 | —2.6 | 4.8 | 64.9 |
| India — Inde | 326.2 | —114.3 | 211.9 | 65.0 |
| Indonesia — Indonésie | 90.2 | —83.8 | 6.4 | 7.0 |
| Iran | 61.9 | —6.2 | 55.7 | 89.9 |
| Iraq | 23.2 | —0.3 | 22.9 | 98.7 |
| Ireland — Irlande | 39.2 | 1.7 | 40.9 | 104.3 |
| Israel — Israël | 42.8 | —40.8 | 2.0 | 4.7 |
| Italy — Italie | 318.0 | —235.0 | 83.0 | 26.1 |
| Ivory Coast — Côte d'Ivoire | 14.3 | 0.2 | 14.5 | 101.4 |
| Jamaica — Jamaïque | 17.7 | —13.4 | 4.3 | 24.3 |
| Japan — Japon | 377.4 | 66.5 | 443.9 | 117.6 |
| Jordan — Jordanie | 7.6 | —0.2 | 7.4 | 97.4 |
| Kenya | 15.6 | —11.8 | 3.8 | 24.4 |
| Korea — Corée | 22.2 | —18.9 | 3.3 | 14.9 |
| Laos | 4.5 | —2.8 | 1.7 | 37.8 |
| Lesotho | 1.6 | —1.0 | 0.6 | 37.5 |
| Liberia | 9.5 | —6.6 | 2.9 | 30.5 |

TABLE III (Continued)
TABLEAU III (suite)

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1975
Au 31 décembre 1975

(in millions of SDRs — *en millions de DTS*)

| Holdings as of December 31, 1975 | | | | |
|-----------------------------------|---|---|----------------|---|
| Country | Cumulative Allocation To date | Net Acquisition or Net Use (—) | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| <i>Avoirs au 31 décembre 1975</i> | | | | |
| <i>Pays</i> | <i>Allocations à date (chiffres cumulatifs)</i> | <i>Acquisition ou utilisation nette (—)</i> | <i>Montant</i> | <i>En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs)</i> |
| Luxembourg | 7.3 | — | 7.3 | 100.0 |
| Malagasy Rep. — Rép. Malgache | 8.7 | −7.8 | 0.9 | 10.3 |
| Malawi | 5.1 | −0.5 | 4.6 | 90.1 |
| Malaysia — Malaisie | 60.6 | 1.1 | 61.7 | 101.8 |
| Mali | 7.5 | −4.8 | 2.7 | 36.0 |
| Malta — Malte | 5.1 | — | 5.1 | 100.0 |
| Mauritania — Mauritanie | 4.5 | −2.7 | 1.8 | 40.0 |
| Mauritius — Maurice | 7.4 | −4.8 | 2.6 | 35.1 |
| Mexico — Mexique | 124.2 | −37.9 | 86.3 | 69.4 |
| Morocco — Maroc | 39.2 | −24.3 | 14.9 | 38.0 |
| Netherlands — Pays-Bas | 236.5 | 283.9 | 520.4 | 220.0 |
| New Zealand — Nouvelle-Zélande | 69.4 | −68.6 | 0.8 | 1.1 |
| Nicaragua | 8.9 | −4.4 | 4.5 | 50.0 |
| Niger | 4.5 | — | 4.5 | 100.0 |
| Nigeria — Nigéria | 45.6 | 11.9 | 57.5 | 126.0 |
| Norway — Norvège | 76.3 | 12.7 | 89.0 | 116.6 |
| Oman | 0.7 | — | 0.7 | 100.0 |
| Pakistan | 81.6 | −56.6 | 25.0 | 30.6 |
| Panama | 12.4 | −6.0 | 6.4 | 51.6 |
| Paraguay | 6.6 | — | 6.6 | 100.0 |
| Peru — Pérou | 40.5 | −3.4 | 37.1 | 91.6 |
| Philippines | 51.5 | −28.2 | 23.3 | 45.2 |
| Portugal | — | 7.0 | 7.0 | — |
| Romania — Roumanie | — | 8.1 | 8.1 | — |
| Rwanda | 6.6 | −4.2 | 2.4 | 36.3 |
| Senegal — Sénégal | 11.4 | −8.1 | 3.3 | 28.9 |
| Sierra Leone | 7.8 | −3.9 | 3.9 | 50.0 |
| Somalia — Somalie | 6.6 | −2.2 | 4.4 | 66.6 |
| South Africa — Afrique du Sud | 88.9 | −45.5 | 43.4 | 48.8 |
| South Vietnam — Vietnam du Sud | 19.8 | — | 19.8 | 100.0 |
| Spain — Espagne | 126.1 | −4.7 | 121.4 | 96.2 |
| Sri Lanka | 33.9 | −23.2 | 10.7 | 31.5 |

TABLE III (Continued)

TABLEAU III (suite)

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1975

Au 31 décembre 1975(in millions of SDRs — *en millions de DTS*)

Holdings as of December 31, 1975

| Country | Cumulative Allocation To date | Net Acquisition or Net Use (—) | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
|---------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------|---|
|---------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------|---|

Avoirs au 31 décembre 1975

| <i>Pays</i> | <i>Allocations à date (chiffres cumulatifs)</i> | <i>Acquisition ou utilisation nette (—)</i> | <i>Montant</i> | <i>En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs)</i> |
|-------------|---|---|----------------|---|
|-------------|---|---|----------------|---|

| | | | | |
|--|---------|--------|---------|-------|
| Sudan — Soudan | 24.9 | —17.6 | 7.3 | 29.3 |
| Swaziland | 2.7 | —1.7 | 1.0 | 37.0 |
| Sweden — Suède | 107.0 | — | 107.0 | 100.0 |
| Syrian Arab. Rep. — Rép. Arabe de Syrie | 17.0 | —9.7 | 7.3 | 42.9 |
| Tanzania — Tanzanie | 14.3 | —13.2 | 1.1 | 7.6 |
| Thailand — Thaïlande | 28.5 | 1.0 | 29.5 | 103.5 |
| Togo | 5.1 | — | 5.1 | 100.0 |
| Tunisia — Tunisie | 14.7 | —6.4 | 8.3 | 56.4 |
| Turkey — Turquie | 50.3 | —23.1 | 27.2 | 54.0 |
| Uganda — Ouganda | 13.9 | —10.7 | 3.2 | 23.0 |
| United Kingdom — Royaume-Uni | 1,006.3 | —310.0 | 696.3 | 69.1 |
| United States — États-Unis | 2,293.9 | —299.4 | 1,994.5 | 86.9 |
| Upper Volta — Haute-Volta | 4.5 | — | 4.5 | 100.0 |
| Uruguay | 23.9 | —22.3 | 1.6 | 6.6 |
| Venezuela — Vénézuéla | 112.3 | 11.3 | 123.6 | 110.0 |
| Yemen Arab Rep. — Rép. Arabe du Yémen | 2.1 | — | 2.1 | 100.0 |
| Yemen P.D.R. — Rép. Dém. Pop. du Yémen | 9.9 | —6.7 | 3.2 | 32.3 |
| Yugoslavia — Yougoslavie | 69.3 | —39.8 | 29.5 | 42.5 |
| Zaire — Zaïre | 39.2 | —19.2 | 20.0 | 51.0 |
| Zambia — Zambie | 24.6 | —8.9 | 15.7 | 63.8 |
| TOTAL* | 9,291.7 | —536.9 | 8,754.8 | |

Total Net Use by Participants —

Total Net utilisé par les participants

2,418.1

of which Acquired by other Participant —

dont acquisitions des autres membres

1,881.2

of which Acquired by IMF General Account —

dont acquisitions au Compte général du FMI

536.9

* Due to rounding, totals differ from the totals of the Special Drawing Account.

* Les totaux diffèrent du Compte de tirage spécial à cause de l'arrondissement des sommes calculées.

THE WORLD BANK GROUP

**International Bank for Reconstruction
and Development (World Bank)**

International Development Association (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to extend loans and credits to member countries, mainly the developing countries, for projects which staff studies have indicated will make an important contribution to the borrower's economic development.

The two organizations differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend on conventional terms. IDA relies on advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing.

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

**Banque internationale pour la reconstruction
et le développement (Banque mondiale)**

Association internationale de développement (AID)

Objet et fonctions

La fonction essentielle de la Banque mondiale et de l'AID consiste à accorder des prêts et des crédits aux pays membres, principalement les pays en voie de développement, pour la réalisation de projets qui, selon les études du personnel, contribueront de façon notable au développement économique de l'emprunteur.

Les deux organismes diffèrent essentiellement quant aux sources de leurs fonds et aux conditions de leurs prêts. La Banque mondiale obtient la majeure partie de ses fonds en empruntant sur les marchés financiers privés et, en conséquence, elle doit prêter à des conditions semblables. L'AID compte sur des avances des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. À tous autres égards, la Banque mondiale et l'AID ont des politiques semblables. Les deux organismes sont desservis par le même personnel.

La Banque mondiale cherche à obtenir une image complète de la situation et des perspectives des économies des pays emprunteurs ainsi que de leurs besoins de développement, afin de déterminer les secteurs économiques et les projets auxquels il faut accorder une haute priorité, et de se faire une opinion sur l'essor, la politique économique et l'admissibilité d'un pays emprunteur au financement de la Banque mondiale ou de l'AID.

En accordant une attention continuelle à la situation économique des pays membres en voie de développement, la Banque mondiale essaie de les aider à faire une utilisation plus efficace de toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. Pour ce faire, elle leur fournit une aide dans l'élaboration de politiques de développement, la création d'organismes de développement, l'établissement de programmes d'investissement destinés à des régions et secteurs déterminés, la détermination et la préparation de projets de financement; elle encourage également la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux. Au cours des dernières années, la Banque mondiale s'est particulièrement intéressée au problème d'un plus juste partage des fruits du développement. Dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur les genres de projets qui influent sur les conditions de vie des groupes les plus défavorisés du monde en voie de développement, c'est-à-dire l'agriculture, la planification de la population et le logement urbain.

In respect of coordination, the World Bank has taken the lead in establishing "consortia" and "consultative groups" for 27 recipient countries and by participating in two additional aid groups and consortia. Twenty-seven nations and twelve international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group").

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Programme (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, while the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met three times during 1975.

Resources

The World Bank's funds have come primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of \$27 billion (U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944) at the end of 1975, \$25.57 billion (1944 U.S. dollars) had been subscribed and \$2.55 billion (1944 U.S. dollars) of this amount (10 per cent) had been paid in. Discussions are currently underway concerning an increase in capital which could provide the Bank with an additional \$28.7 billion (1944 U.S. dollars) by 1982. The increase will likely take place in two stages, with the first stage which will provide \$10 billion (1944 U.S. dollars) to be completed by 1980. Once again, 10 per cent would be paid in.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1975, the World Bank had borrowed a total of \$22.4 billion since the commencement of operations in 1946, of which \$13.7 billion was outstanding.

Sur le plan de la coordination, la Banque mondiale a donné le ton en établissant des «consortiums» et des «groupes consultatifs» dans le cas de 27 pays bénéficiaires et en participant à deux autres groupes d'aide et consortiums. Vingt-sept pays et douze institutions internationales ont été associés à une ou à plusieurs de ces activités de coordination. (La participation du Canada aux consortiums et aux groupes consultatifs de la Banque mondiale ainsi que d'autres aspects de l'activité de la Banque mondiale sont décrits dans un chapitre distinct, intitulé «Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale»).

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux intéressés à l'aide au développement, particulièrement les Nations unies et le Programme des Nations unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économique. Par exemple, la Banque mondiale et les Nations unies échangent des renseignements et coordonnent l'assistance technique et les autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque a joué le rôle d'agent d'exécution pour un certain nombre d'études préalables aux investissements financées par le PNUD. Également, au cours de 1974, la Banque mondiale et le FMI ont créé un Comité mixte composé des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de chercher des moyens d'accroître l'aide financière aux pays en voie de développement. Ce Comité, désigné sous le nom de Comité pour le développement, s'est réuni à trois reprises au cours de 1975.

Ressources

La Banque mondiale dispose de trois sources principales de fonds:

(i) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 27 milliards de dollars É.-U. (aux poids et titre en vigueur le 1^{er} juillet 1944) à la fin de 1975, 25.57 milliards de dollars (dollars É.-U. de 1944) avaient été souscrits, dont 2.55 milliards de dollars (10 pour cent) avaient été versés. Des discussions relatives à une augmentation du capital de la Banque pouvant atteindre 28.7 milliards de dollars (dollars É.-U. de 1944) d'ici 1982, sont présentement en cours; de cette augmentation un montant initial de 10 milliards de dollars (dollars É.-U. de 1944) sera versé dans une première étape, le montant total étant complété d'ici 1980. Encore là, les versements représenteront 10 pour cent du capital souscrit.

(ii) Emprunts

Au 31 décembre 1975, la Banque mondiale avait emprunté un total de 22.4 milliards de dollars depuis le commencement des opérations en 1946, dont 13.7 milliards restaient à rembourser.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1975, undistributed retained earnings amounted to approximately \$1.97 billion. Net income in 1975 was \$264 million as compared with \$242 million in 1974.

IDA's loanable resources have been derived largely from budgetary allocations from its member governments, principally the developed country, or Part I, members. Total resources made available or committed to IDA from the beginning of its operations to the end of 1975 were approximately \$11.5 billion. Of this amount \$10.2 billion was provided in initial subscriptions and four replenishments by Part I countries. (This amount includes the first instalments of the Fourth Replenishment). The balance was derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$1,008.5 million), subscriptions and contributions by developing country members (\$101.4 million), IDA's own net income (\$90.4 million), loans from Switzerland (\$69.5 million), repayments (\$29.9 million) and grant participations (\$17.7 million).

As it is anticipated that all of IDA's available funds will be committed by mid-1977, negotiations have begun for the Fifth Replenishment. The target figure for the replenishment has yet to be established.

Loans and Credits

(i) World Bank Loans

As at December 31, 1975, the World Bank had lent a total of \$29 billion (net of cancellations, terminations and refundings) to 68 of its 127 members. The World Bank's loans are long term (15 to 30 years) and carry conventional rates of interest. The rate increased to 8 1/2 per cent in 1975.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1975, IDA had lent \$9.5 billion (net of cancellations, refundings and terminations) to 68 of its 116 member countries. IDA's credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1 per cent) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. Credits are made only to countries where per capita incomes are exceptionally low and which cannot meet all of their external capital requirements on conventional terms.

(iii) Revenu net des opérations

Au 31 décembre 1975, les bénéfices non distribués et disponibles s'élevaient à environ 1.97 milliard de dollars. Le revenu net en 1975 a été de 264 millions, comparativement à 242 millions en 1974.

Les ressources permettant à l'AID d'effectuer des prêts proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres, principalement des pays membres développés ou de la Partie I. Les ressources mises à la disposition de l'AID ou engagées en sa faveur depuis le début de ses opérations jusqu'à la fin de 1975 s'élevaient à environ 11.5 milliards de dollars, dont 10.2 milliards représentaient les souscriptions initiales et quatre reconstitutions des ressources. (Ce montant comprend les deux premiers versements de la quatrième reconstitution des ressources). Le solde provient de versements faits à l'AID par la Banque mondiale d'une partie de ses bénéfices nets (1,008.5 millions), de souscriptions et de contributions versées par les pays membres en voie de développement (101.4 millions), du revenu net de l'AID (90.4 millions), de prêts de la Suisse (69.5 millions), de remboursements (29.9 millions) et de participations à des subventions (17.7 millions).

Puisqu'il est prévu que toutes les ressources disponibles de l'AID seront engagées d'ici juin 1977, des négociations pour une cinquième reconstitution des ressources ont été commencées. Le montant de la reconstitution n'a pas encore été fixé.

Prêts et crédits

(i) Prêts de la Banque mondiale

Au 31 décembre 1975, la Banque mondiale avait prêté un total de 29 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 68 de ses 127 membres. Elle consent des prêts à long terme (de 15 à 30 ans) à des taux d'intérêt régulier. Le taux a atteint 8 1/2 pour cent en 1975.

(ii) Crédits de l'AID

Au 31 décembre 1975, l'AID avait prêté un total de 9.5 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 68 de ses 116 membres. Les prêts de l'AID sont exempts d'intérêts (mais il y a des frais de service de 0.75 pour cent), prévus pour une durée de 50 ans avec délai de carence de 10 ans. Ces crédits sont consentis seulement aux pays qui ont un revenu par tête exceptionnellement bas et qui ne peuvent faire face à tous leurs besoins en capitaux étrangers aux conditions habituelles.

International Finance Corporation (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of five countries in 1975, it now has 104 members. The total resources available at the end of 1975 amounted to \$627 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$108 million), World Bank loans (\$437 million), a loan from the Netherlands (\$5 million), and the general reserve (\$77 million) which was derived from income on operations. A proposal to increase subscribed capital by \$480 million (1944 U.S. dollars) is presently being considered.

IFC's commitments during 1975 amounted to \$196.0 million, bringing the total of gross commitments since inception of operations to \$1,331.0 million in 57 countries.

General Review

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refundings) by the World Bank Group in 1975 and in the three preceding years were as follows:

| | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 |
|--|--------|--------|--------|--------|
| (in millions of U.S. dollars — <i>en millions de dollars É.-U.</i>) | | | | |
| World Bank — Banque mondiale | 2,196* | 2,445* | 3,520* | 4,471* |
| IDA — AID | 981 | 1,631 | 1,262 | 1,733 |
| IFC — SFI | 130 | 145 | 257 | 196 |
| TOTAL | 3,307 | 4,221 | 5,039 | 6,400 |

* Including loans to IFC of \$40 million in 1972, \$40 million in 1973, \$110 million in 1974 and \$50 million in 1975.

* Y compris des prêts de \$40 millions consentis à la SFI en 1972, de \$40 millions en 1973, de \$110 millions en 1974 et \$50 millions en 1975.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1975 according to geographical area and purpose, while Table II is an historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments by year and by purpose since the commencement of operations are listed in Table III.

Gross borrowing by the World Bank in international capital markets during 1975 amounted to \$2.5 billion. The net increase during 1975 in the World Bank's borrowings was \$2.8 billion, bringing the total debt outstanding to \$13.7 billion.

Société financière internationale (SFI)

La SFI complète l'activité de la Banque mondiale et de l'AID en faisant et en encourageant des investissements à des conditions commerciales dans des entreprises productives du secteur privé de pays membres en voie de développement. Par suite de l'admission de cinq pays en 1975, elle compte maintenant 104 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de 1975 s'élevaient à 627 millions de dollars; ces ressources provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements membres (108 millions de dollars), de prêts de la Banque mondiale (437 millions de dollars), d'un prêt des Pays-Bas (5 millions de dollars) ainsi que des réserves générales (77 millions de dollars) découlant du revenu des opérations. On étudie présentement la proposition consistant à augmenter le capital souscrit d'un montant de 480 millions de dollars.

Les engagements de la SFI au cours de 1975 se sont élevés à 196.0 millions de dollars, ce qui porte le total des engagements bruts depuis le début des opérations à 1,331.0 millions de dollars dans 57 pays.

Revue générale

Les prêts, crédits et investissements (après annulations, résiliations et remboursements) consentis par le Groupe de la Banque mondiale en 1975 et au cours des trois années précédentes ont atteint les totaux suivants:

Le Tableau I annexé au présent rapport présente les prêts et les crédits de la Banque mondiale et de l'AID en 1975 par région géographique et par objet; le Tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le Tableau III indique les investissements et les engagements de la SFI par année et par objet depuis le début des opérations.

La Banque mondiale a emprunté 2.5 milliards de dollars en 1975 sur les marchés financiers internationaux. L'accroissement net de ses emprunts au cours de 1975 a été de 2.8 milliards, ce qui porte la dette totale à rembourser à 13.7 milliards.

Canada and the World Bank Group

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

During 1975, the Honourable Donald S. Macdonald, Minister of Finance, replaced Mr. John N. Turner as Governor for Canada and Mr. Paul Gérin-Lajoie, President of the Canadian International Development Agency, continued as Alternate Governor. Mr. Earl G. Drake replaced Dr. Claude Isbister as Canadian Executive Director on the Bank's Board of Directors. Mr. Drake represents Bahamas, Barbados, Guyana, Ireland and Jamaica.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank — In 1975, Canada's subscription to the World Bank's capital stock remained at \$1,136.1 million (or 3.68 per cent of the total subscription) of which \$113.6 million (10 per cent) has been paid in.

IDA — As a Part I member of IDA, Canada has paid in \$502.9 million to the Association. This includes the first and second instalments of the Fourth Replenishment.

IFC — Canada's subscription to the IFC is \$3.6 million. This has been completely paid in.

Capital Increases and Replenishment

Canada is participating in the various negotiations relating to the above-mentioned capital increases for the World Bank and the IFC and the IDA Fifth Replenishment. It is anticipated that these negotiations should be completed during 1976.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank and IDA, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions.

Since 1972, the U.S. dollar has been devalued from .888671 to .736662 grams of fine gold. No maintenance of value adjustment has been made in the case of the World Bank, as the Bank agreed with Canada that, since relatively minor sums were involved, it was not required. In respect to IDA, Canada has accepted the Association's proposal that settlements be made semi-annually on the basis of the value of the Canadian dollar in effect on the date of disbursements of IDA's holding of Canadian dollars. Maintenance of value obligations of approximately \$4.43 million were due in 1975 and more payments will be required as disbursements are made by IDA of Canadian contributions to the Third Replenishment. There are no maintenance of value obligations attached to contributions to the Fourth Replenishment.

Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale

Représentation canadienne aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

Au cours de 1975, l'honorable Donald S. Macdonald a remplacé M. John N. Turner à titre de Gouverneur pour le Canada et M. Paul Gérin-Lajoie, président de l'Agence canadienne de développement international, est demeuré Gouverneur suppléant. M. Earl G. Drake a remplacé le Dr Claude Isbister à titre d'administrateur du Canada au Conseil d'administration de la Banque mondiale. M. Drake représente les Bahamas, la Barbade, la Guyane, l'Irlande et la Jamaïque.

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale — En 1975, la souscription du Canada au capital-actions de la Banque mondiale est demeurée la même, soit 1,136.1 millions de dollars (3.68 pour cent du capital), dont 113.6 millions (10 pour cent) ont été versés.

AID — En tant que membre de l'AID, en vertu de la Partie I, le Canada a fourni l'équivalent de 502.9 millions de dollars à l'Association. Ce montant comprend les premier et deuxième versements dans le cadre de la quatrième reconstitution.

SFI — La souscription du Canada à la SFI est de 3.6 millions de dollars. Ce montant a été intégralement versé.

Augmentations du capital et reconstitution des ressources

Le Canada participe aux diverses négociations relatives aux augmentations de capital, déjà mentionnées, de la Banque mondiale et de la SFI ainsi qu'aux négociations concernant la reconstitution des ressources de l'AID. Il est prévu que ces négociations seront complétées au cours de 1976.

Rajustement de maintien de la valeur

En vertu du statut de la Banque mondiale et de l'AID, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines parties de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé.

Depuis 1972, le dollar américain a été dévalué de .888671 à .736662 gramme d'or pur. Il n'y a pas eu d'ajustement pour maintien de la valeur dans le cas de la Banque mondiale, celle-ci ayant convenu avec le Canada que, vu les sommes relativement faibles en jeu, il n'y avait aucune nécessité. En ce qui a trait à l'AID, le Canada a accepté la proposition de l'Association voulant que les règlements soient effectués tous les six mois, selon la valeur du dollar canadien à la date d'utilisation des avoirs de l'AID en dollars canadiens. Des engagements de maintien de la valeur d'approximativement 4.43 millions ont été encourus en 1975 et d'autres paiements seront nécessaires à mesure que l'AID utilisera les contributions du Canada à la troisième reconstitution. Les apports à la quatrième reconstitution ne comportent aucun engagement de maintien de la valeur.

World Bank Borrowings in Canada

Over the years, the World Bank has placed nine bond issues in the Canadian private sector capital market, totalling \$207 million, of which approximately \$147 million is still outstanding. No issues were marketed in Canada in 1975.

The Bank of Canada purchases portions of the two-year dollar bond issues which the World Bank has been offering for a number of years to central banks and other governmental agencies. Two such issues were offered in 1975 (at interest rates of 6.40 per cent and 8.40 per cent respectively) with the Bank of Canada purchasing \$11.5 million at the 6.40 rate, and \$12.0 million at the 8.40 rate. Canada is presently holding \$56.5 million of the Bank's two-year issue bonds.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by the World Bank and IDA borrowers to December 31, 1975 were \$361.1 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 165 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of 1975; of these, 69 were in professional positions for the World Bank and IDA and 7 for the IFC; 79 were in non-professional positions for the World Bank and IDA and 9 for the IFC; in other words 3.2 per cent of the Group's professional staff were of Canadian origin.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to coordinate assistance to Bangladesh, Colombia, East Africa, Ghana, Korea, Morocco, Peru, Sri Lanka, Thailand, Tunisia and Zaïre. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia and OECD Consortium for Turkey.

In 1975, Canada participated with the World Bank in the financing of projects in Afghanistan, Bangladesh, Egypt, Malaysia and Pakistan by extending long-term development loans. Canada also participated during 1975 in the meetings of the group on the Control of Riverblindness (which is sponsored by the Bank, the World Health Organization, the United Nations Development Program, and the Food and

Les emprunts de la Banque mondiale au Canada

Au cours des années, la Banque mondiale a placé au Canada sur le marché financier privé neuf émissions d'obligations d'un montant global de 207 millions de dollars, dont environ 147 millions sont encore en circulation. Aucune émission n'a été offerte au Canada en 1975.

La Banque du Canada achète une partie des émissions d'obligations à deux ans, libellées en dollars, que la Banque mondiale offre depuis plusieurs années aux banques centrales et autres organismes gouvernementaux. Deux de ces émissions ont été offertes en 1975 (à des taux d'intérêt de 6.40 et 8.40 pour cent respectivement); la Banque du Canada achetant pour 11.5 millions de dollars de titres au taux d'intérêt de 6.40 pour cent et 12.0 millions au taux de 8.40 pour cent. Le Canada détient actuellement 56.5 millions de dollars des émissions d'obligations à deux ans offertes par la Banque.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la Banque mondiale et l'AID

Au 31 décembre 1975, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID totalisaient 361.1 millions de dollars. Le Tableau IV donne le détail de ces dépenses, par année.

Personnel canadien

À la fin de 1975, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 165 ressortissants canadiens; 69 d'entre eux exerçaient des professions libérales à la Banque mondiale et à l'AID et 7 à la SFI; 79 exerçaient des métiers à la Banque mondiale et à l'AID et 9 à la SFI; en d'autres termes, 3.2 pour cent du personnel de professions libérales était d'origine canadienne.

Contribution du Canada à titre de membre de consortiums et de groupes consultatifs organisés par la Banque mondiale

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale afin de coordonner l'aide à l'Afrique orientale, au Bangladesh, à la Colombie, à la Corée, au Ghana, au Maroc, au Pérou, au Sri Lanka, à la Thaïlande, à la Tunisie et au Zaïre. Le Canada est également membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie et du consortium de l'OCDE pour la Turquie.

En 1975, le Canada a participé au financement, sous les auspices de la Banque mondiale, de projets en Afghanistan, au Bangladesh, en Égypte, en Malaisie et au Pakistan, en consentant des prêts de développement à long terme. Le Canada a également participé, au cours de 1975, aux réunions du groupe de contrôle de la cécité des eaux (sous les auspices de la Banque, de l'Organisation mondiale

Agriculture Organization), in the "Consultative Group on International Agricultural Research", and in the "Consultative Group on Food Production and Investment in Developing Countries" (both sponsored by the Bank, the Food and Agriculture Organization and the United Nations Development Program).

de la santé, du Programme des Nations unies pour le développement et du Fonds des Nations unies pour l'agriculture et l'alimentation), à celles du «Groupe consultatif des recherches agricoles internationales» et à celles du «Groupe consultatif de la production alimentaire et de l'investissement dans les pays en voie de développement» (les deux groupes sous les auspices de la Banque, du Fonds des Nations unies pour l'agriculture et l'alimentation et du Programme des Nations unies pour le développement).

TABLE I
TABLEAU I

World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la banque mondiale et crédits de l'AID

January 1 — December 31, 1975
1 janvier — 31 décembre 1975

(Millions of U.S. dollars — *en million de dollars É.-U.*)

| | World Bank <i>Banque mondiale</i> | | IDA <i>AID</i> | | Total | |
|--|--------------------------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | No. <i>Nbre.</i> | Amount <i>Montant</i> | No. <i>Nbre.</i> | Amount <i>Montant</i> | No. <i>Nbre.</i> | Amount <i>Montant</i> |
| By Area — Région | | | | | | |
| East Africa — Afrique orientale | 16 | 375.8 | 22 | 334.6 | 38 | 710.4 |
| West Africa — Afrique occidentale | 18 | 288.6 | 22 | 191.5 | 40 | 480.1 |
| South Asia — Asie du sud | 3 | 269.0 | 21 | 1,020.6 | 24 | 1,289.6 |
| East Asia — Asie de l'Est | 22 | 1,068.5 | 1 | 4.4 | 23 | 1,072.9 |
| Europe, Middle East & North Africa — Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord | 27 | 1,146.0 | 12 | 149.9 | 39 | 1,295.9 |
| Latin America & Caribbean — Amérique latine et les Antilles | 30 | 1,376.5 | 4 | 35.5 | 34 | 1,412.0 |
| TOTAL | 116 | 4,524.4 | 82 | 1,736.5 | 198 | 6,260.9 |
| By Purpose — Objet | | | | | | |
| Agriculture — Agriculture | 32 | 1,188.1 | 31 | 499.0 | 63 | 1,687.1 |
| Development Finance Companies — Sociétés financières de développement | 16 | 516.6 | 5 | 69.5 | 21 | 586.1 |
| Education — Éducation | 7 | 113.6 | 10 | 101.1 | 17 | 214.7 |
| Electric Power — Énergie électrique | 10 | 424.3 | 4 | 111.0 | 14 | 535.3 |
| Industry — Industrie | 13 | 773.0 | 2 | 138.0 | 15 | 911.0 |
| Non-project — Hors projet | 2 | 130.0 | 2 | 325.0 | 4 | 455.0 |
| Population — Population | — | — | 1 | 15.0 | 1 | 15.0 |
| Technical Assistance — Aide technique | — | — | 4 | 12.0 | 4 | 12.0 |
| Telecommunication — Télécommunications | 5 | 101.0 | 3 | 67.0 | 8 | 168.0 |
| Tourism — Tourisme | 1 | 9.7 | 1 | 4.0 | 2 | 13.7 |
| Transportation — Transport | 20 | 1,046.1 | 15 | 329.8 | 35 | 1,375.9 |
| Urbanization — Urbanisation | 3 | 48.0 | 1 | 8.0 | 4 | 56.0 |
| Water Supply — Adduction d'eau | 7 | 174.0 | 3 | 57.1 | 10 | 231.1 |
| TOTAL | 116 | 4,524.4 | 82 | 1,736.5 | 198 | 6,260.9 |

TABLE II
TABLEAU II

World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
*Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux
pays en voie de développement*

(Amounts in millions of U.S. dollars equivalents — *en millions de dollars É.-U.*)

| | World Bank Loans* <i>Prêts de la Banque*</i> | | | IDA Credits*** <i>Crédits de l'AID***</i> | | |
|--|---|--|--|--|--|--|
| | No. <i>Nbre.</i> | Commit- ments <i>Engage- ments</i> | Disburse- ments <i>Palements</i> | No. <i>Nbre.</i> | Commit- ments <i>Engage- ments</i> | Disburse- ments <i>Palements</i> |
| By Fiscal Year** — Année financière** | | | | | | |
| Cumulative to 1968 — Cumulé jusqu'en 1968 | 552 | 11,417.5 | 8,820.9 | 116 | 1,831.7 | 1,342.8 |
| 1968-69 | 82 | 1,399.2 | 762.0 | 29 | 385.0 | 255.8 |
| 1969-70 | 69 | 1,580.4 | 754.3 | 50 | 605.7 | 143.4 |
| 1970-71 | 78 | 1,921.1 | 914.5 | 51 | 584.1 | 235.1 |
| 1971-72 | 72 | 1,966.1 | 1,182.2 | 68 | 999.8 | 260.1 |
| 1972-73 | 73 | 2,051.0 | 1,179.7 | 75 | 1,357.0 | 492.9 |
| 1973-74 | 105 | 3,218.4 | 1,532.7 | 69 | 1,095.2 | 711.2 |
| 1974-75 | 122 | 4,319.7 | 1,994.6 | 68 | 1,576.2 | 1,026.4 |
| 1975-76 July to Dec. '75 — juil. à déc. 1975 | 41 | 1,414.6 | 1,270.0 | 32 | 715.4 | 485.9 |
| TOTAL | 1,194 | 29,288.0 | 18,410.9 | 558 | 9,150.1 | 4,953.6 |
| By Purpose — Objet | | | | | | |
| Cumulative to Dec. 31, 1975 — Cumulé jusqu'au 31 déc. 1975 | | | | | | |
| Agriculture — Agriculture | | 4,049.0 | | | 2,684.8 | |
| Communications — Communications | | 712.4 | | | 464.8 | |
| Development Finance Companies — Sociétés financières de développement | | 2,823.0 | | | 247.2 | |
| Education — Éducation | | 774.9 | | | 526.0 | |
| Industry — Industrie | | 2,274.9 | | | 478.9 | |
| Non-Project — Hors projet | | 598.0 | | | 1,664.0 | |
| Population — Population | | 51.5 | | | 71.2 | |
| Electric Power — Énergie électrique | | 6,339.3 | | | 606.1 | |
| Technical Assistance — Aide technique | | 16.0 | | | 27.0 | |
| Tourism — Tourisme | | 127.3 | | | 34.2 | |
| Transportation — Transport | | 7,189.4 | | | 2,005.2 | |
| Urbanization — Urbanisation | | 159.9 | | | 97.8 | |
| Water Supply and Sewerage — Adduction d'eau et systèmes d'égouts | | 908.1 | | | 243.0 | |
| TOTAL | | 26,023.7**** | | | 9,150.2 | |

TABLE II (Continued)
TABLEAU II (suite)

World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
*Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux
pays en voie de développement*

(Amounts in millions of U.S. dollars equivalents —*en millions de dollars É.-U.*)

| | World Bank Loans* <i>Prêts de la Banque*</i> | | | IDA Credits*** <i>Crédits de l'AID***</i> | | |
|--|---|--|--|--|--|--|
| | No. <i>Nbre.</i> | Commit- ments <i>Engage- ments</i> | Disburse- ments <i>Paie- ments</i> | No. <i>Nbre.</i> | Commit- ments <i>Engage- ments</i> | Disburse- ments <i>Paie- ments</i> |
| By Area — Région | | | | | | |
| Cumulative to Dec. 31, 1975 — Cumulé jusqu'au 31 déc. 1975 | | | | | | |
| East Africa — Afrique orientale | | 116 | 2,095.9 | 141 | 1,353.6 | |
| West Africa — Afrique occidentale | | 96 | 1,592.9 | 104 | 703.3 | |
| Europe, Middle East and North Africa — Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord | | 302 | 8,827.2 | 67 | 811.0 | |
| East Asia and Pacific — Asie orientale et le Pacifique | | 206 | 5,219.2 | 57 | 781.6 | |
| South Asia — Asie du Sud | | 89 | 2,416.9 | 153 | 5,175.4 | |
| Latin America and Caribbean — Amérique latine et les Antilles | | 385 | 9,135.9 | 36 | 325.3 | |
| TOTAL | | 1,194 | 29,288.0 | 558 | 9,150.2 | |

* Excludes loans totalling \$460 million to IFC.

* À l'exclusion de prêts de 460 millions de dollars à la SFI.

** Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

** Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale du 1^{er} juillet au 30 juin).

*** Excludes exchange rate adjustments of \$485.0 million.

*** À l'exclusion de l'ajustement de change de 485 millions de dollars.

**** Excludes loans made to those countries now considered developed.

**** À l'exclusion de prêts à des pays maintenant considérés comme industrialisés.

TABLE III
TABLEAU III

Summary of IFC Operations
Résumé des opérations de la SFI

(Millions of U.S. dollars — *en millions de dollars É-U.*)

| | No. of Commit- ments <i>Nombre d'engage- ments</i> | Operational Investments <i>Investissements d'exploitation</i> | Stand-By and Underwriting Commitments <i>Engagements standby et de souscription</i> | Total Commit- ments <i>Engage- ments totaux</i> | Disburse- ments <i>Verse- ments</i> |
|--|---|---|--|--|---|
| By Fiscal Year* — Année financière* | | | | | |
| 1956-65 Cumulative — Cumulés | 103 | 120.5 | 16.6 | 137.1 | 92.8 |
| 1965-66 | 21 | 26.8 | 8.5 | 35.3 | 21.8 |
| 1966-67 | 14 | 49.0 | — | 49.0 | 25.4 |
| 1967-68 | 16 | 41.4 | 9.0 | 50.4 | 33.1 |
| 1968-69 | 27 | 87.8 | 5.1 | 92.9 | 33.4 |
| 1969-70 | 29 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 85.3 |
| 1970-71 | 24 | 94.3 | 7.0 | 101.3 | 72.0 |
| 1971-72 | 23 | 114.3 | 1.6 | 115.9 | 60.8 |
| 1972-73 | 28 | 150.9 | 3.5 | 154.4 | 88.1 |
| 1973-74 | 32 | 201.0 | — | 201.0 | 162.5 |
| 1974-75 | 33 | 212.6 | 0.3 | 212.9 | 184.4 |
| 1975-76 July to Dec. '75 — juil. à déc. 1975 | 5 | 69.0 | — | 69.0 | 109.4 |
| Gross Commitments, net of exchange adjustments — Engagements bruts, après ajustement de change | 355 | 1,275.6** | 55.4** | 1,331.0 | 969.0 |
| Cancellation, revaluations and write-offs — Annulations, réévalua- tions et amortissements | | 99.2 | 5.8 | 105.0 | |
| Net Commitments — Engagements nets | | 1,176.4 | 49.6 | 1,226.0 | |
| By Purpose — Objet | | | | | |
| Development Finance Companies — Sociétés financières de dévelop- pement | | | | 107.3 | |
| Money and Capital Market Insti- tutions — Institutions des marchés monétaires et financiers | | | | 14.3 | |

TABLE III (Continued)

TABLEAU III (suite)

Summary of IFC Operations
Résumé des Opérations de la SFI

(Millions of U.S. dollars — *en millions de dollars É.-U.*)

| | No. of Commit- ments <i>Nombre d'engage- ments</i> | Operational Investments <i>Investissements d'exploitation</i> | Stand-By and Underwriting Commitments <i>Engagements standby et de souscription</i> | Total Commit- ments <i>Engage- ments totaux</i> | Disburse- ments <i>Verse- ments</i> |
|--|---|---|--|--|---|
| Industry — Industrie | | | | | |
| Manufacturing — Manufacturière | | | | | |
| Cement and Other Construction Materials — Ciment et autres matériaux de construction | | | 173.6 | | |
| Pulp and Paper Products — Pâte à papier et produits de papier | | | 119.7 | | |
| Textiles and Fibers — Textiles et fibres | | | 154.8 | | |
| Iron and Steel — Sidérurgie | | | 250.3 | | |
| Motor Vehicles and Accessories — Véhicules automobiles et accessoires | | | 62.9 | | |
| Fertilizer — Engrais | | | 60.3 | | |
| Chemical and Petrochemical Products — Produits chimiques et pétrochimiques | | | 77.9 | | |
| Food and Food Processing — Alimentation et conservation des aliments | | | 31.0 | | |
| Machinery — Machines | | | 14.8 | | |
| General Manufacturing — Fabri- cation générale | | | 57.0 | | |
| Non-ferrous Metals — Métaux non-ferreux | | | 19.9 | | |
| | | | <hr/> 1,022.2 | | |
| Non-Manufacturing — Non manufacturière | | | | | |
| Mining — Industrie minière | | | 112.1 | | |
| Tourism — Tourisme | | | 51.5 | | |
| Utilities — Services publics | | | 16.5 | | |
| Others — Autres | | | 7.0 | | |
| | | | <hr/> 187.1 | 1,209.3 | |
| | | | | 1,331.0** | |

* Fiscal Years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

* Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

** Total does not add due to rounding.

** Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux indiqués.

TABLE IV
TABLEAU IV

Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
*Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada*

to December 31, 1975
au 31 décembre 1975

(In millions of U.S. dollars — *en millions de dollars É.-U.*)

| | World Bank — <i>Banque mondiale</i> | IDA <i>AID</i> | Total |
|--|--|-------------------|-------|
| By Year* — Année* | | | |
| Cumulative to Dec. 31, 1960 — Cumulé au 31 déc. 1960 | 133.5 | — | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | — | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | — | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| 1972 | 10.5 | 2.3 | 12.8 |
| 1973 | 12.4 | 5.1 | 17.5 |
| 1974 | 15.8 | 8.4 | 24.2 |
| 1975 | 22.1 | 15.0 | 37.1 |
| TOTAL | 276.1 | 85.0 | 361.1 |
| Per Cent of Total Disbursements** — Pourcentage du total des dépenses** | 1.5 | 1.5 | 1.5 |

* Calendar year.

* Année civile.

** Of total World Bank disbursements (\$18.4 billion, including those in countries now considered developed) and IDA disbursements (\$5.5 billion).

** Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (18.4 milliards de dollars, y compris celles dans les pays maintenant considérés comme industrialisés) et de celles liées à l'AID (5.5 milliards de dollars).



Department of Finance
Canada

Ministère des Finances
Canada

Document
révisé

1 FN

-R25

**REPORT ON OPERATIONS UNDER
THE BRETTON WOODS
AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT**

1976

**RAPPORT SUR LES OPERATIONS
EFFECTUEES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS
DE BRETTON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION
INTERNATIONALE
DE DEVELOPPEMENT**

Minister of Supply and Services Canada 1977

Cat. No.: FI-7/1976

Ministre des Approvisionnements et Services Canada

Nº de cat.: FI-7/1976

**REPORT ON OPERATIONS UNDER
THE BRETTON WOODS
AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT**

International Monetary Fund
World Bank
International Development Association
International Finance Corporation

HON. DONALD S. MACDONALD
Minister of Finance

1976

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS
DE BRETTON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION
INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT**

Fonds monétaire international
Banque mondiale
Association internationale de développement
Société financière internationale

L'hon. DONALD S. MACDONALD
Ministre des Finances

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|---|------|
| Introductory Note | 5 |
| INTERNATIONAL MONETARY FUND | |
| General Background | 7 |
| 1976 Highlights | 11 |
| The Economic Environment | 11 |
| Exchange Markets | 12 |
| Activities of the Interim Committee | 13 |
| The Second Amendment to the Articles of Agreement | 14 |
| Other Fund Activities | 16 |
| Operations of the Fund in 1976 | 19 |
| IMF Relations with Canada | 21 |
| Publications of the International Monetary Fund in 1976 | 23 |
| Tables | |
| I — Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund | 25 |
| II — Oil Facility Purchases | 27 |
| III — Compensatory Financing Facility: Purchases in 1976 | 29 |
| IV — SDR Positions of Special Drawing Account Participants | 31 |
| THE WORLD BANK GROUP | |
| International Bank for Reconstruction and Development (World Bank) | 35 |
| International Development Association (IDA) | 35 |
| Purpose and Functions | 35 |
| Resources | 37 |
| Loans and Credits | 38 |
| International Finance Corporation (IFC) | 39 |
| General Review | 39 |
| Canada and the World Bank Group | 40 |
| Tables | |
| I — World Bank Loans and IDA Credits | 44 |
| II — World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries | 45 |
| III — Summary of IFC Operations | 47 |
| IV — Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for Goods and Services in Canada | 49 |

TABLE DES MATIÈRES

| | Page |
|---|------|
| Avant-propos | 5 |
| LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL | |
| Généralités | 7 |
| Faits saillants de 1976 | 11 |
| La situation économique | 11 |
| Les marchés de change | 12 |
| Activités du Comité intérimaire | 13 |
| Le deuxième amendement aux Statuts du Fonds | 14 |
| Autres activités du Fonds | 16 |
| Opérations du Fonds en 1976 | 19 |
| Relations du FMI avec le Canada | 21 |
| Publications du Fonds monétaire international en 1976 | 23 |
| Tableaux | |
| I — Achats et rachats de monnaies au Fonds | 25 |
| II — Achats au titre du Mécanisme pétrolier | 27 |
| III — Système de financement compensatoire: achats en 1976 | 29 |
| IV — Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial | 31 |
| GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE | |
| Banque internationale pour la reconstruction et le développement (Banque mondiale) | 35 |
| Association internationale de développement (AID) | 35 |
| Objet et fonctions | 35 |
| Ressources | 37 |
| Prêts et crédits | 38 |
| Société financière internationale | 39 |
| Revue générale | 39 |
| Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale | 40 |
| Tableaux | |
| I — Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID | 44 |
| II — Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux pays en voie de développement | 45 |
| III — Résumé des opérations de la SFI | 47 |
| IV — Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en biens et services au Canada .. | 49 |

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1976 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944 and the Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate articles of agreement to which Canada is a party. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments and exchange problems including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are financed by quotas paid by member countries. The IBRD and the IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to their members, particularly the developing countries, in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA gets its resources mainly from governments in the form of interest-free advances and is able to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. All these institutions are closely linked. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

AVANT-PROPOS

Le présent rapport contient une revue des opérations effectuées au cours de l'année 1976 par les institutions de Bretton Woods: le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (AID), et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD (la «Banque») ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods; la participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les Accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu d'un statut distinct auquel le Canada a souscrit. La participation du Canada à l'AID fut autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un éventail de mécanismes de consultation et de collaboration internationales en matière de monnaies, de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est assuré par les quotes-parts versées par les pays membres. La principale fonction de la BIRD et l'AID consiste à fournir des prêts et des crédits à leurs membres, surtout aux pays en développement, afin qu'ils puissent financer des travaux contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés; d'autre part, l'AID obtient ses ressources surtout des gouvernements, sous la forme d'avances exemptes d'intérêt, étant ainsi à même d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI renforce les activités de la Banque et de l'AID en investissant des capitaux aux conditions du marché au sein d'entreprises privées productives des pays membres en développement, ou encore, en encourageant de tels investissements. Ces institutions sont étroitement liées entre elles; l'adhésion au Fonds est une condition préalable à celle de la Banque et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'AID et à la SFI.

As specialized agencies of the United Nations, the Fund and the Bank report annually to the Economic and Social Council (ECOSOC), and the President of the Bank and the Managing Director of the Fund are members of the Inter-Agency Consultative Board of the United Nations Development Program and of the U.N. Administrative Committee on Co-ordination.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs). In 1974 a new method of determining the transactions value of the SDR was introduced. The SDR is now defined in terms of a "basket" of 16 currencies, including the Canadian dollar, and its value at any time reflects current exchange rates for those currencies. This gave the SDR a value which varied between 1.14 and 1.17 U.S. dollars in 1976.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. (The conversion rate for translating 1944 U.S. dollars to current U.S. dollars is (1) one 1944 U.S. = 1.20635 current U.S. dollars.) The data contained in this particular section have been obtained from financial statements of the World Bank Group.

En tant qu'institutions spécialisées des Nations unies, le Fonds et la Banque présentent respectivement un rapport annuel au Conseil économique et social (ECOSOC) et le président de la Banque ainsi que le directeur général du Fonds sont tous deux membres du Conseil consultatif inter-agences du programme des Nations unies pour le développement et du Comité administratif de coordination de l'ONU.

Les chiffres mentionnés dans la section consacrée au Fonds monétaire international sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS). En 1974, une nouvelle méthode pour déterminer la valeur de transaction du DTS fut adoptée. Le DTS est maintenant exprimé en fonction d'un « panier » de 16 devises, dont le dollar canadien, et sa valeur reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. La valeur d'un DTS a varié entre 1.14 et 1.17 dollar américain au cours de l'année 1976.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la section relative au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars É.-U. courants. (Le taux de conversion permettant de transposer les dollars É.-U. courants est le suivant: un (1) dollar É.-U. de 1944 = 1.20635 dollar É.-U. courant.) Les données figurant dans cette partie ont été tirées des états financiers du Groupe de la Banque mondiale.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

General Background

The work of the International Monetary Fund, since its inception, has been directed to facilitating the expansion and harmonious growth of world trade as a means of establishing and maintaining high levels of employment and real income and developing the productive resources of member countries. Among other things, the Fund is intended to promote and ensure stability and order with respect to exchange rate, as well as to establish mechanisms for balance of payments assistance to enable member countries to correct temporary imbalances with a minimum of disturbance to the international monetary system. Accordingly, its assets are available for providing short and medium term financing to members faced with temporary balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development. Given disturbances in exchange markets in recent years, the floating of most major currencies, and increased divergence of payments positions between countries, the Fund has placed increasing emphasis on its role as a centre for international co-operation and consultation. The Fund also constitutes an important source of economic counsel and technical assistance to developing countries.

The Fund's Executive Directors, management and staff have continued to provide great assistance to the Interim Committee of the Board of Governors on the International Monetary System which was established at the 1974 Annual Meeting of the Fund. The task of this twenty-member ministerial Committee is to give political supervision to the management and adaptation of the international monetary system and the operation of the international adjustment process. In 1976, the Committee met in January and October under the chairmanship of Mr. Willy de Clercq, Minister of Finance of Belgium.

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

Généralités

Depuis sa création, le Fonds monétaire international consacre ses efforts à faciliter l'expansion et l'accroissement harmonieux du commerce international, contribuant ainsi à l'instauration et au maintien de niveaux élevés d'emploi et de revenu réel et au développement des ressources productives des pays membres. Entre autres buts, il vise à promouvoir et à assurer la stabilité et la discipline en matière de taux de change et à établir des mécanismes d'aide en matière de balance des paiements permettant aux pays membres de corriger leurs déséquilibres temporaires avec le minimum d'effets perturbateurs sur le système monétaire international; ainsi, ses avoirs sont mis, sous forme de financement à court et à moyen terme, à la disposition de tous les pays membres qui éprouvent des difficultés temporaires de balance des paiements, indépendamment de leur degré de développement économique. Considérant les fortes perturbations sur les marchés de change au cours des dernières années, le flottement de la plupart des principales monnaies et les déséquilibres accrus entre les pays en ce qui concerne les paiements, le Fonds a mis de plus en plus l'accent sur son rôle de coopération et de consultation internationales. Le Fonds constitue également une importante source de conseils économiques et d'aide technique pour les pays en développement.

Les administrateurs, la direction et le personnel du Fonds ont continué de fournir une contribution importante au succès des activités du Comité intérimaire du Conseil des gouverneurs sur le système monétaire international qui a été créé à la réunion annuelle du Fonds de 1974. La tâche de ce Comité ministériel composé de vingt membres consiste à assurer la surveillance au niveau politique du fonctionnement et de l'adaptation du système monétaire international ainsi que du processus fonctionnel de l'ajustement international. Sous la présidence de M. Willy De Clercq, Ministre des Finances de la Belgique, le Comité s'est réuni à deux occasions au cours de 1976, soit en janvier et en octobre.

In January 1976 it agreed on important amendments to the IMF's Articles of Agreement and on a revision of member countries' quotas in the Fund. At its meeting in October the Committee exchanged views on world economic prospects, the adjustment process, the major factors affecting international liquidity and the new responsibilities of the Fund with regard to supervision of exchange rates. It also assessed the Fund's policies on use of its resources and consequently of its liquidity.

Members seeking financial assistance from the General Account of the Fund can draw on the gold tranche (the portion paid in gold to the Fund amounting to 25 per cent of the quota) and the normal credit tranches. They can also use three permanent facilities created for very specific purposes: the Compensatory Financing Facility for export fluctuations of primary producing countries (created in 1963), the Buffer Stock Financing Facility (created in 1969) and the Extended Fund Facility (created in 1974). Further, to meet payments difficulties arising from the sudden increase in the price of oil, the Fund created a temporary Oil Facility on which the last calls were made in 1976.

In addition to the gold tranche there are four credit tranches, each equal to 25 per cent of the member country's quota. In January 1976 the Interim Committee agreed that until the proposed increase in member countries' quotas takes effect (probably during 1977) each credit tranche should be increased by 45 per cent. When it wishes to make a drawing, a member must inform the Fund that the purchase of the currency of another member (or members) is necessary for it to make payments in this currency (or currencies) in accordance with the provisions of the Articles. In the case of provisions related to credit tranches, the member country must, after discussion with the authorities of the Fund, present a program describing the fiscal, monetary, exchange rates, trade and payments policies which it will implement to regain equilibrium. Current practice is for purchases of higher credit tranches to be made normally as part of a stand-by arrangement. This

Au mois de janvier 1976, les membres du Comité se sont entendus sur des amendements importants à apporter aux Statuts du Fonds ainsi que sur la révision des quotes-parts des pays membres; à sa réunion du mois d'octobre, le Comité a procédé à des échanges de vue sur les perspectives économiques mondiales, le processus d'ajustement les faits saillants affectant la liquidité internationale ainsi que sur les nouvelles responsabilités du Fonds en matière de surveillance des taux de change. L'évaluation des politiques du Fonds concernant l'utilisation de ses ressources et par conséquent de sa liquidité a également suscité l'intérêt des membres du Comité.

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière peuvent recourir au Compte général du Fonds; en vertu des politiques en matière de tranches de crédit, ils peuvent faire appel à la tranche-or (portion versée en or au Fonds représentant 25 pour cent de la quote-part) et aux tranches normales de crédit; ils peuvent en outre utiliser trois mécanismes permanents, créés à des fins bien précises: le mécanisme de financement compensatoire des fluctuations des exportations des pays exportateurs de matières premières (créé en 1963), le mécanisme de financement des stocks régulateurs (créé en 1969) et la facilité élargie (créée en 1974). En outre, pour faire face aux difficultés de paiements résultant de l'augmentation importante et soudaine du prix de pétrole, le Fonds a créé en 1974 un mécanisme pétrolier temporaire dont les derniers tirages furent effectués au début de 1976.

Outre la tranche-or, il existe quatre tranches de crédit, chacune étant égale à 25 pour cent de la quote-part du pays membre. Au mois de janvier 1976, le Comité intérimaire a décidé que chaque tranche de crédit serait augmentée de 45 pour cent jusqu'à l'entrée en vigueur de l'augmentation des quotes-parts (probablement au cours de l'année 1977). À l'occasion de tout tirage, un membre doit faire savoir au Fonds que l'achat de la monnaie d'un autre membre (ou d'autres membres) qu'il sollicite est nécessaire pour lui permettre d'effectuer dans cette monnaie (ou ces monnaies) des paiements conformes aux dispositions des Statuts; dans le cas des dispositions relatives aux tranches de crédit, le pays membre doit présenter, après discussion avec les autorités du Fonds, un programme décrivant les politiques en matière de budget, de monnaie, de taux de change, de commerce et de paiements, politiques qu'il s'engage à mettre en oeuvre dans le but de rétablir l'équilibre. La

arrangement, in consideration of the application of an economic program approved by the Fund, guarantees the country access, in case of need and normally for a period of one year, to Fund resources up to a specified limit. This mechanism enables the member countries concerned to continue their development program in the certainty that they will have access to the Fund's resources in case of temporary balance of payments problems.

In 1974 the Fund created an Oil Facility to assist member countries in financing deficits arising from increases in the costs of imports of petroleum products. The Oil Facility was financed by loans made available to the Fund primarily by countries in surplus, particularly oil-producing countries. In 1974 the Fund borrowed an amount equal to a total of approximately SDR 3 billion. Calls in 1974 amounted to SDR 1.7 billion, leaving an unused balance of SDR 1.3 billion for 1975. At its second meeting on January 15-16, 1975 in Washington, the Interim Committee decided to continue the Fund's Oil Facility in 1975. It also agreed that the unused portion of the funds negotiated in 1974 could be loaned in 1975. Under the 1975 Oil Facility decision, taken by the Executive Directors on April 4, 1975, the Fund arranged loans from developed countries and oil exporting countries equal to approximately SDR 3.9 billion, bringing total loans to SDR 6.9 billion. The balance was used during the early months of 1976.

Developed countries contributed an amount equal to SDR 1.9 billion for the 1974 and 1975 Oil Facilities of which Germany, Switzerland and Canada committed SDR 600 million, SDR 250 million and approximately SDR 251 million (\$300 million) respectively. The bulk of the financing came from OPEC countries, which contributed SDR 5 billion, with Saudi Arabia committing SDR 2.25 billion and Iran SDR 990 million. All the funds borrowed by the Fund, that is, SDR 6.9 billion, were used to finance drawings under the Oil Facility; of this total, developing countries borrowed an amount equal to SDR 2.5 billion. The rest was used by developed and semi-developed

pratique actuelle veut que les achats dans les tranches de crédit supérieures se fassent normalement dans le cadre d'un assurancement de tirages; ce dernier, moyennant l'application d'un programme de politique économique adopté par le Fonds, garantit au pays l'accès, en cas de besoin et normalement pour une période d'une année, aux ressources du Fonds avec un certain plafond prédéterminé. Ce mécanisme permet aux états membres concernés de poursuivre leur programme de développement tout en ayant la certitude que les ressources du Fonds seront accessibles en cas de problèmes temporaires affectant la balance des paiements.

Le Fonds a créé en 1974 un mécanisme pétrolier afin d'aider les pays membres à financer leurs déficits résultant du renchérissement des importations des produits pétroliers. Ce mécanisme pétrolier fut financé grâce aux emprunts du Fonds, principalement auprès des pays excédentaires dont surtout les pays producteurs de pétrole. En 1974, le Fonds a emprunté un montant représentant au total l'équivalent d'environ 3 milliards de DTS. Le montant des tirages effectués en 1974 s'est chiffré à 1.7 milliard de DTS, laissant un solde de 1.3 milliard de DTS pour 1975. Au cours de la deuxième réunion du Comité intérimaire qui s'est tenue les 15-16 janvier 1975 à Washington, il fut décidé de poursuivre pour l'année 1975 le mécanisme pétrolier du Fonds; il fut de plus décidé que le montant des emprunts non utilisés en 1974 serait disponible pour l'année 1975. En vertu de la nouvelle décision du mécanisme pétrolier 1975, adoptée par les administrateurs le 4 avril 1975, le Fonds a contracté de nouveaux emprunts auprès des pays développés et des pays exportateurs de pétrole pour un montant équivalant à environ 3.9 milliards de DTS portant ainsi le total des emprunts à 6.9 milliards de DTS. Le solde du mécanisme pétrolier 1975 fut tiré au cours des premiers mois de 1976.

Les pays développés ont contribué aux mécanismes pétroliers de 1974 et 1975 pour un montant équivalent à 1.9 milliard de DTS dont 600 millions de DTS de la part de l'Allemagne, 250 millions de DTS de la Suisse et environ 251 millions de DTS du Canada (\$300 millions); les pays membres de l'OPEP ont fourni la plus grande part des prêts, soit un montant équivalant à 5 milliards de DTS dont 2.25 milliards de DTS provenant de l'Arabie Saoudite et 990 millions de DTS de l'Iran. Tous les fonds empruntés par le FMI, soit 6.9 milliards de DTS, ont été utilisés pour le financement de tirages en vertu du mécanisme pétrolier; de ce total, les pays en développement ont emprunté un

countries, including SDR 1.0 billion by the United Kingdom and SDR 1.45 billion by Italy. The Fund pays an annual interest rate of 7 per cent to lenders who made loans to the 1974 Oil Facility. The annual charge paid by member countries which made purchases under the Oil Facility is also 7 per cent. The Fund pays an annual interest of 7 1/4 per cent on loans which the Fund arranged under the 1975 Oil Facility. Annual charges on a member's purchases outstanding under the 1975 Oil Facility average about 7 3/4 per cent.

A Subsidy Account was established on August 1, 1975 to assist the Fund's "most seriously affected" member countries to meet the cost of using resources made available under the 1975 Oil Facility. By December 31, 1976 eighteen countries had received a total amount equal to SDR 14 million. By the end of 1976 twenty-four countries had informed the Fund of their willingness to contribute to the Subsidy Account in an aggregate amount equivalent to approximately SDR 160 million. Nineteen countries have already paid an amount equal to SDR 50.2 million. Canada has committed SDR 9.5 million.

At the end of 1975 the Executive Board took a decision which liberalized considerably the Compensatory Financing Facility, originally established in 1963 for the benefit of primary producing member countries. Under the new decision, the Fund may authorize drawings of up to 75 per cent of a member's quota (instead of 50 per cent under the old decision). Several other aspects of the facility have been liberalized, including the technique for forecasting export shortfalls. Drawings on the Compensatory Financing Facility are fully additional to those permitted under regular tranche policies. In 1976 drawings on the Compensatory Financing Facility were extremely high following liberalization of the facility and the sharp decline in primary goods exports and prices as a result of the economic recession.

In all cases, a member country which has drawn other members' currencies in exchange for its own has a duty to repurchase its currency, usually with convertible currencies or SDRs. In the case of drawings made on credit tranches and

montant équivalant à 2.5 milliards de DTS. Le reste a été utilisé par les pays développés et semi-développés dont 1.0 milliard de DTS par le Royaume-Uni et 1.45 milliard de DTS par l'Italie. Le Fonds verse aux bailleurs de fonds dont les prêts ont alimenté le mécanisme pétrolier 1974 un intérêt annuel de sept pour cent. La Commission annuelle versée par les pays emprunteurs au titre du dit mécanisme est de 7 pour cent. Pour les emprunts que le Fonds a contractés au titre du mécanisme pétrolier 1975, il verse un intérêt annuel de 7.25 pour cent et la commission que les pays membres qui ont fait appel au mécanisme pétrolier 1975 versent sur l'encours de leurs tirages est en moyenne de 7.75 pour cent par an.

Le Compte de subvention a été créé le 1er août 1975 pour aider les pays les plus gravement touchés à faire face au coût de l'utilisation des ressources mises à leur disposition par le mécanisme pétrolier du Fonds pour 1975. Au 31 décembre 1976, 18 pays en avaient bénéficié pour un montant total équivalant à 14 millions de DTS. À la fin de l'année 1976, 24 pays avaient fait part de leur intention de verser au Compte de subvention des contributions d'un montant total équivalant à environ 160 millions de DTS. Dix-neuf pays ont déjà versé un montant de 50.2 millions de DTS. La contribution du Canada s'élève à 9.5 millions de DTS.

À la suite d'une décision prise par le Conseil d'administration du Fonds à la fin de 1975, le mécanisme de financement compensatoire établi en 1963 pour le bénéfice des pays membres exportateurs de matières premières, fut libéralisé; en vertu de la nouvelle décision, le Fonds peut autoriser des tirages jusqu'à un maximum de 75 pour cent de la quote-part du pays membre (au lieu de 50 pour cent sous l'ancienne décision). Plusieurs autres caractéristiques du mécanisme ont été libéralisées, entre autres, la technique de prévision des baisses d'exportations. Les tirages au titre du mécanisme de financement compensatoire s'ajoutent aux tirages dans les tranches normales de crédit. Au cours de 1976, les tirages pour fin de financement compensatoire ont été extrêmement élevés suite à la libéralisation du mécanisme et à la chute du cours et des exportations de matières premières qui ont résulté de la récession économique.

Dans tous les cas où un pays membre a tiré des devises de d'autres pays en échange de la sienne, il se doit d'effectuer les rachats de ces devises, normalement avec des monnaies convertibles ou avec des droits de tirage spéciaux. Dans le

under Compensatory Financing and Buffer Stock programs, repurchases must be effected within a period of three to five years. Loans under the Extended Fund Facility are to be repaid within a period of eight years while repurchases, that is repayments under the Oil Facility, must be completed within seven years. Repurchases effected in less than the allowed period are common as members are required under the Articles of Agreement to repurchase from the Fund some of their currency when their reserves increase suddenly or when the balance of payments problem for which a drawing has been made ceases to exist.

In June 1976 the Fund's Executive Directors adopted a new rule for calculating the remuneration rate on creditor positions and the interest rate on the SDR so that they would be more sensitive to variations in market interest rates. Unless the Executive Directors decide otherwise, the rate of remuneration for each calendar quarter shall be three-fifths of the weighted average of the short-term market interest rates in the United States, the Federal Republic of Germany, the United Kingdom, France and Japan, rounded to the nearest 1/4 per cent. This combined market rate shall be the weighted average of the daily interest rates in these five countries for the six-week period ending on the fifteenth day of the last month before the calendar quarter for which the rate of remuneration is determined.

In addition to the facilities of the General Account, Fund members participating in the Special Drawing Account have, since January 1970, been able to use Special Drawing Rights in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own.

1976 Highlights

The Economic Environment

In 1976 the world economy was characterized by a recovery in economic activity. Rates of inflation were considerably below those experienced in 1975, and unemployment rates exceptionally high for the early phase of a cyclical upswing. Real GNP in the industrial countries rose by 5.3 per cent, whereas it had dropped 1.4 per cent in 1975 after ceasing to grow in 1974. The recession in

cas des tirages effectués sur les tranches de crédit et en vertu des programmes de financement compensatoire et des stocks régulateurs, les rachats doivent s'effectuer au cours d'une période de trois à cinq ans. Les emprunts contractés en vertu de la «facilité élargie» du Fonds doivent être remboursés à l'intérieur d'une période de sept ans. Il arrive fréquemment que des rachats soient effectués dans un délai plus court, étant donné que les pays membres doivent, en vertu des Statuts du Fonds, racheter une certaine quantité de leur monnaie advenant un accroissement soudain de leurs réserves ou lorsque le problème de la balance des paiements pour lequel le tirage a été effectué n'existe plus.

Au mois de juin 1976, les administrateurs du Fonds ont adopté une nouvelle règle de calcul du taux de rémunération sur les positions créditrices et d'intérêt sur les droits de tirage spéciaux afin qu'ils soient plus sensibles aux variations des taux d'intérêt du marché. À moins que les administrateurs n'en décident autrement, le taux de rémunération pour chaque trimestre de l'année civile sera égal aux trois cinquièmes de la moyenne pondérée des taux d'intérêt à court terme pratiqués sur les marchés des États-Unis, de la République fédérale d'Allemagne, du Royaume-Uni, de la France et du Japon. Le taux est arrondi au quart de un pour cent le plus proche. Ce taux d'intérêt combiné est la moyenne pondérée des taux d'intérêt quotidiens servis dans ces cinq pays pendant la période de six semaines prenant fin le quinzième jour du dernier mois précédent le trimestre de l'année civile pour lequel le taux de rémunération est fixé.

En plus des facilités du Compte général, les pays membres du Fonds participant au Compte de tirage spécial peuvent utiliser, depuis janvier 1970, des droits de tirage spéciaux dans leurs opérations avec le Fonds ou avec les autres participants au Compte, soit pour obtenir des devises de d'autres pays membres, soit pour racheter leur propre monnaie.

Faits saillants de 1976

La situation économique

La situation économique mondiale en 1976 a été caractérisée par une reprise de l'activité économique accompagnée de taux d'inflation nettement inférieurs à ceux enregistrés en 1975 et de taux de chômage exceptionnellement élevés pour la première partie d'une phase ascendante d'un cycle de reprise. Le produit national brut réel des pays industriels a augmenté de 5.3 pour cent alors qu'il

1974 and 1975 resulted, though only with a considerable time lag, in an easing of inflation, which fell from a record annual rate of 13.5 per cent in the second quarter of 1974 to 11.3 per cent in the second quarter of 1975 and 7.2 per cent in the fourth quarter of 1976. In comparison with previous years, the level of unemployment remained exceptionally high in 1976 in most industrial countries. The overall balance in the industrial countries' current account in 1976 was almost neutral compared with a surplus of \$17.8 billion in 1975. Following a temporary drop in imports by OPEC countries, the upsurge in the demand for oil and the price increase in the fall of 1975, the oil exporting countries' combined current account recorded a surplus of about \$44 billion in 1976 compared with \$35 billion in 1975. The other developing countries saw their combined current account deficit decrease considerably, from \$39 billion in 1975 to roughly \$28 billion in 1976. Financing of these still large payments imbalances proceeded quite smoothly.

Exchange Markets

Widespread floating continued throughout 1976 and despite a few periods in which market conditions were unfavourable and in which speculation occurred, exchange rate movements generally reflected developments in the world economy. During the year the Canadian dollar appreciated in terms of the American dollar. In the first six months of 1976 it rose constantly, reaching a high of \$1.0389 in mid-June. Uncertainty as to the long-term value of the Canadian dollar and speculation combined to depress the Canadian dollar in July and August. It then stabilized for the next two months. The last two months of the year were characterized by market instability and consequently by wide fluctuations in the value of the Canadian dollar. It reached a low of \$.9588 at the end of November, rising to \$.9913 by year's end. On a weighted average basis the Canadian dollar rose 1.4 per cent in 1976 compared with the currencies of the Group of Ten, and 8.6 per cent compared with the Group excluding the American dollar.

avait diminué de 1.4 pour cent en 1975 par rapport à 1974, après avoir cessé de croître en 1974. La récession des années 1974-1975 a entraîné, bien qu'avec un retard considérable, un relâchement de l'inflation, qui d'un taux record de 13.5 pour cent par an au deuxième trimestre de 1974 est tombé à 11.3 pour cent au deuxième trimestre de 1975 et 7.2 pour cent au quatrième trimestre de 1976. En comparaison avec les années antérieures, le niveau du chômage est demeuré exceptionnellement élevé en 1976 dans la plupart des pays industriels. L'équilibre du compte courant de l'ensemble des pays industriels enregistré en 1976 fait suite à un surplus de \$17.8 milliards en 1975. Le surplus au compte courant de l'ensemble des pays exportateurs de pétrole, suite à une baisse temporaire des importations de la part des pays membres de l'OPEP, du regain de la demande de pétrole et de l'augmentation des prix à l'automne 1975, a enregistré un surplus d'environ \$44 milliards en 1976 comparativement à \$35 milliards en 1975; les autres pays en développement ont vu leur déficit global au compte courant diminuer sensiblement, passant de \$39 milliards en 1975 à environ \$28 milliards en 1976. Le financement de ces déséquilibres, encore très élevés, s'est effectué raisonnablement sans heurts.

Les marchés de change

Le flottement généralisé des monnaies s'est poursuivi tout au long de 1976 et en dépit de quelques périodes où les conditions du marché furent défavorables et où la spéculation prit naissance, les mouvements des taux de change ont globalement reflété l'évolution de l'économie mondiale. Au cours de l'année, le dollar canadien s'est nettement apprécié par rapport au dollar américain. Au cours des six premiers mois de 1976, il s'est constamment apprécié, atteignant un sommet de \$1.0389 au milieu du mois de juin. La présence d'une certaine incertitude quant à la valeur du dollar canadien à long terme ainsi qu'une certaine spéculation, ont eu pour effet de déprécier le dollar canadien au cours des mois de juillet et d'août; il s'est par la suite stabilisé pendant les deux mois suivants. Les deux derniers mois de l'année furent caractérisés par l'instabilité du marché et conséquemment par de grandes fluctuations de sa valeur; il a atteint un plancher de \$.9588 à la fin du mois de novembre, remontant par la suite pour atteindre \$.9913 à la fin de l'année. En fonction d'une moyenne pondérée, le dollar canadien s'est apprécié, en 1976, de 1.4 pour cent par rapport aux monnaies du Groupe des Dix et de 8.6 pour cent par rapport à ce même groupe de monnaies à l'exclusion du dollar américain.

In Europe, temporary speculation on the "snake" and other currencies affected the exchange markets. Because of an expected realignment of the snake, a wave of speculation swept the exchange markets in February and March. As a result France decided to withdraw the franc from the snake in mid-March, despite heavy intervention by the central bank. Pressure on the snake resumed in August because of the prospect of a revaluation of the Deutschmark, and continued until the October elections in Germany. The French franc depreciated rapidly and reached its lowest level in thirty-two months in terms of the American dollar. The pound sterling fell to under \$2.00 in March and, despite establishment of a \$5.3 billion credit line from the Group of Ten in June, reached an all-time low of \$1.56 at the end of October. The Italian lira was also under heavy pressure during the year. The Italian authorities succeeded in moderating its decline by temporarily closing the official exchange market and imposing tough measures to control the exchange market through a special import deposits scheme and a tax on the purchase of foreign currencies. The SDR depreciated in terms of the U.S. dollar in the first half of 1976 but appreciated thereafter to \$1.16189 at year's end, a drop of 0.7 per cent compared with 1975.

Activities of the Interim Committee

The Interim Committee met twice in 1976, in Jamaica on January 7 and 8 and in Manila on October 2 and 6 during the annual meeting of the Fund and the Bank. The meeting in Jamaica is of special importance in light of the overall agreement reached on the Second Amendment to the Articles of Agreement and quota increases. The members of the Interim Committee agreed to introduce a new exchange rate system that would allow member countries to choose the system (including floating) best suited to their economic situation. On the other hand, the Fund was given responsibility for exercising stricter supervision of the exchange rate policies of member countries. The agreement also recommended a series of measures to eliminate the central role of gold in the international monetary system. The agreement also provided for the sale of a sixth of the gold held by the Fund (25 million ounces) for the benefit of the developing countries

En Europe, une spéculation temporaire sur les monnaies du flottement concerté (le «serpent») et sur d'autres monnaies a affecté les marchés de change. Dû à l'attente d'un réaligement des monnaies du «serpent», une vague de spéculation se propagea sur les marchés de change au cours des mois de février et mars; en conséquence, la France, malgré une intervention substantielle de la banque centrale, décida de retirer le franc du «serpent» au milieu du mois de mars. Les tensions au sein du flottement concerté reprirent au mois d'août, occasionnées par la perspective d'une réévaluation du deutschmark, et se poursuivirent jusqu'aux élections d'octobre en Allemagne. Le franc français s'est rapidement déprécié et a atteint le niveau minimal enregistré trente-deux mois auparavant contre le dollar américain; la livre sterling s'est dévaluée au-dessous de \$2.00 au mois de mars et malgré l'établissement d'une ligne de crédit au montant de \$5.3 milliards du Groupe des Dix en juin, le taux de change a atteint son plus bas niveau de tous les temps, soit \$1.56 à la fin d'octobre. La lire italienne fut aussi sujette à de très fortes pressions au cours de l'année; les autorités italiennes réussirent à modérer sa chute par la fermeture temporaire du marché de change officiel, et par l'introduction de mesures très restrictives de contrôle des changes comme l'application de dépôts spéciaux à l'importation et d'une taxe sur l'achat de devises étrangères. Le DTS s'est dévalué en termes du dollar É.-U. au cours de la première moitié de 1976 mais s'est réévalué par la suite pour clôturer l'année à \$1.16189, une diminution de 0.7 pour cent par rapport à 1975.

Activités du Comité intérimaire

Le Comité intérimaire s'est réuni à deux occasions en 1976, soit à la Jamaïque les 7 et 8 janvier et à Manille les 2 et 6 octobre lors de la réunion annuelle du Fonds et de la Banque. La réunion de la Jamaïque revêt une importance toute particulière à la lumière de l'accord global intervenu sur le deuxième amendement aux Statuts du Fonds et sur le relèvement des quotes-parts. Les membres du Comité intérimaire se sont entendus pour instaurer un nouveau régime de taux de change qui permet aux pays membres de choisir le régime de taux de change convenant le mieux à leur situation économique, y compris le flottement; en contrepartie, le Fonds se voyait confier la responsabilité d'exercer une surveillance plus ferme sur la politique de taux de change adoptée par les pays membres. Un deuxième volet de l'accord recommandait une série de mesures en vue d'éliminer le rôle central joué par l'or dans le système monétaire international; en

through a Trust Fund and the restitution of another sixth (25 million ounces) to member countries. Under the same agreement the Committee recommended increasing the amount of quotas by approximately 33.6 per cent, bringing the total to SDR 39 billion. The agreement also included the temporary raising of each credit tranche by 45 per cent until the new quotas come into effect. The October 2 meeting in Manila allowed an exchange of views on world economic prospects and on the adjustment process. The Committee judged that at the present time the industrial countries should give priority to reducing inflation and costs by adopting fiscal and monetary policies that would provide effective control over the expansion of aggregate demand in a manner compatible with this objective. The Committee also studied the role of the Fund in the supervisory process and asked the Executive Directors to submit a report to it on this matter. The examination of developments in the Fund's liquidity was of particular interest to the participants. After an unprecedented rise in use of Fund resources by members to finance their balance of payments deficits, the Committee asked the Fund to be more vigilant in the examination and introduction of adjustment measures when member countries request credit. The Committee also charged the Executive Directors with following closely developments in international liquidity and with reporting on this matter.

The Second Amendment to the Articles of Agreement

After the agreement reached by the Interim Committee in Jamaica in January 1976, the Executive Directors completed the draft of the Second Amendment to the Articles of the Fund. The resolution approving the Second Amendment was adopted by the Board of Governors on April 30, 1976. It will take effect when it is ratified by three-fifths of the members having four-fifths of the total voting power. By the end of December 1976, 18 member countries representing 29.96 per cent of the total votes had officially accepted the Second Amendment.

Under the proposed exchange provisions of the new Article IV, each member will undertake a general obligation to collaborate with the Fund and with other members in order to assure orderly

outré, l'accord prévoyait la vente d'un sixième de l'or détenu par le Fonds (25 millions d'onces) au profit des pays en développement par l'intermédiaire d'un fonds fiduciaire et la restitution d'un autre sixième (25 millions d'onces) aux pays membres. Au sein du même accord, le Comité recommandait d'augmenter d'environ 33.6 pour cent le montant des quotes-parts portant le total à 39 milliards de DTS; l'accord comportait aussi le relèvement temporaire de 45 pour cent de chaque tranche de crédit jusqu'à l'entrée en vigueur des nouvelles quotes-parts. La réunion du 2 octobre à Manille a permis l'échange de vues sur les perspectives économiques mondiales et sur le processus d'ajustement; le Comité a jugé qu'à l'heure actuelle les pays industriels devraient accorder la priorité à la réduction de l'inflation et des coûts par l'adoption d'une politique de demande globale adéquate; le Comité a aussi examiné le rôle du Fonds quant au processus de surveillance et a demandé aux administrateurs de lui remettre un rapport à ce sujet. L'examen de l'évolution de la liquidité du Fonds a particulièrement capté l'attention des participants; suite à un accroissement sans précédent de l'utilisation des ressources du Fonds par les membres pour financer leurs déficits de balance des paiements, le Comité a demandé au Fonds d'être plus vigilant quant à l'examen et l'implantation des mesures d'ajustement lors des demandes de crédit de la part des pays membres. Le Comité a également chargé les administrateurs de suivre de près l'évolution de la liquidité internationale et de faire rapport à ce sujet.

Le deuxième amendement aux Statuts du Fonds

À la suite de l'accord intervenu au sein du Comité intérimaire à la Jamaïque, en janvier 1976, les administrateurs ont terminé la rédaction du projet du deuxième amendement des Statuts du FMI. La résolution approuvant le deuxième amendement a été adoptée par le Conseil des gouverneurs le 30 avril 1976. Il entrera en vigueur lorsqu'il aura été ratifié par trois cinquièmes des membres disposant de quatre cinquièmes du total des voix attribuées. À la fin du mois de décembre 1976, 18 pays membres représentant 29.96 pour cent du total des voix avaient officiellement accepté le deuxième amendement.

En vertu des dispositions proposées en matière de change au nouvel Article IV des Statuts du Fonds, chaque membre assumera l'obligation générale de collaborer avec le Fonds et avec les autres

exchange arrangements and to promote a stable system of exchange rates. The general obligation and specified undertakings will apply to all members at all times. Members will be free, however, to apply the exchange arrangements of their choice, whether floating, joint floating, or a fixed exchange rate system. Members will no longer be required, for example, to establish par values for their currencies. The new provisions on exchange arrangements reflect the need for greater flexibility in exchange rates. However, the Fund will be able to determine by a high majority of the total voting power that, in accordance with specified criteria, international economic conditions permit the introduction of a system based on stable but adjustable par values. Member countries will retain the option to allow their currency to float. Compared with the current Articles, the new exchange provisions are intended to introduce greater flexibility into the system and to favour adjustment in countries in a situation of disequilibrium. The new Article IV also confers new responsibilities on the Fund, especially as regards surveillance of exchange rate policies. The Fund will have to ensure that members do not manipulate their exchange rates or delay adjustment in their balance of payments in order to profit at the expense of other countries.

The most important modifications to the Articles with regard to the role of gold are as follows: i) gold will no longer be the common denominator of the international monetary system, that is, the function of gold as the unit of value of the SDR will be eliminated and its role as common denominator of the par values of currencies will be ended; ii) the official price of gold will be abolished and members will be free to deal in gold among themselves and in the market; iii) obligatory payments in gold between the Fund and its members will be abrogated and the authority of the Fund to accept gold will be eliminated except under decisions taken with a high majority of the total voting power.

Under the new Articles, the SDR will play a greater role in the international monetary system. Thus the SDR will replace gold as the means of payment between the Fund and the members and its possibilities for use in operations and transactions will be liberalized and greatly increased.

membres afin d'assurer le maintien de dispositions de change ordonnées et de promouvoir un système stable de taux de change. L'obligation générale et les engagements spécifiés s'appliqueront à tous les membres, à tout moment. Toutefois, ceux-ci seront libres d'appliquer les dispositions de change de leur choix que ce soit le flottement individuel, le flottement concerté ou un régime de taux de change fixe. Les membres ne seront plus tenus, par exemple, d'établir une parité pour leur monnaie. Les nouvelles propositions relatives aux dispositions de change reflètent la nécessité d'une flexibilité accrue des taux de change; toutefois, le Fonds pourra décider à une forte majorité du total des voix attribuées que, conformément à certains critères, les conditions économiques internationales permettent la mise en place d'un système reposant sur des parités stables mais ajustables. Les pays membres qui le désirent garderont néanmoins la faculté de laisser flotter leur monnaie. Comparées aux dispositions des Statuts actuels, les nouvelles dispositions relatives aux régimes de change visent à introduire une flexibilité accrue dans le système et à favoriser l'ajustement au sein des pays en situation de déséquilibre. Le nouvel Article IV des Statuts du Fonds confie aussi de nouvelles responsabilités au FMI, particulièrement en ce qui a trait à la surveillance des politiques de taux de change. Le Fonds devra en effet veiller à ce que les pays membres ne manipulent pas leurs politiques de taux de change ou ne retardent l'ajustement de leur balance des paiements afin d'en retirer des avantages au détriment des autres pays.

Les modifications les plus importantes apportées aux Statuts à l'égard du rôle de l'or sont les suivantes: i) l'or cessera d'être le numéraire du système monétaire international, c'est-à-dire que le rôle joué par l'or dans la définition de la valeur du DTS et dans l'établissement des parités des monnaies sera supprimé; ii) le prix officiel de l'or sera aboli et les membres seront libres d'effectuer des transactions sur l'or entre eux et sur le marché; iii) les paiements en or entre le Fonds et ses membres seront supprimés et le pouvoir du Fonds d'accepter de l'or sera aboli, sauf en vertu de décisions prises à une forte majorité.

Aux termes des nouveaux statuts, le DTS aura un rôle accru au sein du système monétaire international; ainsi, le DTS remplacera l'or comme moyen de paiement entre le Fonds et les membres et ses possibilités d'emploi dans les opérations et les transactions seront libéralisées et singulièrement accrues.

The Second Amendment to the Articles simplifies and expands the types of the Fund's financial operations and transactions, particularly those conducted through the General Department. The General Account will henceforth be called the General Department and the Special Drawing Account will become the Special Drawing Rights Department. The General Department will include three separate accounts: the Fund's General Resources Account, the Special Disbursements Account, in which profits from gold sales will be placed, and the Investment Account. The Fund will have authority to invest, through an Investment Account, in income-producing and marketable obligations of international financial organizations or members, a part of the currencies held in the General Resources Account and profits from the sale of the Fund's gold. The Fund's holdings of the currencies of all member countries will be usable by the Fund in its operations and transactions, in accordance with its policies. For access to the Fund's general resources, which is no longer provided for in terms of a particular currency needed for making payments in that currency, the Fund will select the currencies to be sold on the basis of policies that take into account the balance of payments and reserve position of the members and developments in the exchange markets. The currency budgets established on the basis of these policies will have an express legal basis comparable to the legal basis of the designation plans for the acceptance of SDRs by participants. Various changes in nomenclature in use in the Fund will be made.

The Board of Governors may decide, by a high majority of the total voting power, to call into being a new organ of the Fund, the Council, if this is deemed appropriate. This organ would resemble the present Interim Committee of the Board of Governors in composition and terms of reference, but, unlike the Committee, it would have powers of decision. The role of the Council would be to supervise and adapt the international monetary system, including the continuing operation of the adjustment process and developments in global liquidity.

Other Fund Activities

Following the Jamaica agreement, the Board of Governors approved a resolution on March 22, 1976 on Increases in Quotas of Members — Sixth

Le deuxième amendement aux Statuts simplifie et étend les types d'opérations et de transactions financières du Fonds, notamment celles effectuées par l'intermédiaire du Département général. Le Compte général sera désormais appelé Département général et le Compte de tirage spécial deviendra le Département des droits de tirage spéciaux. Le Département général comportera trois comptes distincts: le Compte des ressources générales du Fonds, le Compte de versements spécial, où pourraient être détenus les bénéfices tirés des ventes d'or et le Compte d'investissement; par l'intermédiaire de ce dernier, le Fonds sera expressément habilité à placer en obligations rémunératrices et négociables émises par des organisations financières internationales ou par les pays membres, une partie des monnaies détenues au Compte de ressources générales et des bénéfices tirés des ventes d'or du Fonds. Le Fonds pourra utiliser dans ses opérations et transactions, conformément à ses politiques, les avoirs qu'il détient en monnaies de tous les pays membres. En ce qui concerne l'utilisation des ressources générales du Fonds, la disposition selon laquelle seule peut être achetée la monnaie devant servir au paiement ne s'appliquera plus et le Fonds choisira les monnaies à vendre sur la base d'une politique tenant compte de la position de la balance des paiements et de réserves des membres, et de l'évolution de la situation sur les marchés des changes. Les budgets de tirages et de rachats auront un fondement juridique explicite comparable aux plans de désignation pour l'acceptation des DTS par les participants. Diverses modifications seront aussi apportées à la nomenclature utilisée par le Fonds.

À une forte majorité du total des voix attribuées, le Conseil des gouverneurs pourra décider de créer un nouvel organisme du Fonds, le Collège, si une telle mesure est jugée appropriée; cet organisme sera analogue, de par sa composition et son mandat, au Comité intérimaire du Conseil des gouverneurs, mais, contrairement à ce dernier, il aura des pouvoirs de décision. Le Collège aura pour fonction d'assurer la supervision et l'adaptation du système monétaire international, y compris le fonctionnement continu du processus d'ajustement et l'évolution de la liquidité internationale.

Autres activités du Fonds

Suite à l'accord de la Jamaïque, le Conseil des gouverneurs a adopté le 22 mars 1976 une résolution sur le relèvement des quotes-parts des pays

General Review, under which the total of present quotas, amounting to SDR 29.2 billion, will be raised to the equivalent of SDR 39 billion, an increase of 33.6 per cent compared with the current level of quotas. The quotas of the major oil-exporting countries represent 9.88 per cent of the proposed total, compared with a share of 4.98 per cent of present quotas. The share of all other developing countries remains virtually unchanged at 20.92 per cent. The combined share of the group of industrial countries and the group of other developed and more advanced developing countries falls from 72.23 per cent in the present Fund to 67.80 per cent in the enlarged Fund. As regards to mode of payment for the increased subscriptions, members consenting to increases under the Sixth Review will have an option to pay the former "gold" portion (i.e. 25 per cent) of the increase in SDRs, the currencies of other members specified by the Fund or their own currency. As in the past, the balance of the quota increase must be paid in the member's own currency. The increase in quotas will become effective when members having not less than three quarters of the total of quotas on February 19, 1976 consent to increases in their quotas. The next general review of quotas is to be completed by February 9, 1978.

The decision to reduce the role of gold in the international monetary system, including the sale and restitution of part of the gold held by the Fund, is a major event in the development of the international monetary system. In order to reduce its gold holdings by one third (50 million ounces), the Fund has undertaken to auction one sixth (25 million ounces) for the benefit of developing countries and to "restitute" the other sixth to member countries in proportion to their quotas and at a price equal to SDR 35 per ounce. Since June 1976 the Fund has held six gold auctions, with profits accruing to the Trust Fund. So far 4.68 million ounces have been sold and, deducting the gold payment by the Trust Fund (at a price equal to SDR 35 per fine ounce), sales produced about US \$393.1 million for developing countries. It is planned to hold monthly sales beginning in March 1977 on the first Wednesday of each month. 525,000 ounces of gold will be auctioned each month. It is also planned that during this gold sale program the pricing method will remain unchanged for a series

membres du Fonds, dans le cadre de la sixième révision générale, qui portera le total des quotes-parts actuelles, 29.2 milliards de DTS, à un montant équivalant à 39 milliards de DTS, soit une augmentation de 33.6 pour cent. Les quotes-parts pour les principaux pays exportateurs de pétrole représentent 9.88 pour cent du total proposé, alors que leur part actuelle est de 4.98 pour cent; la part de l'ensemble des autres pays en développement reste pratiquement inchangée à 20.92 pour cent; la part globale du groupe des pays industriels et du groupe des autres pays économiquement développés et des pays en développement plus avancés tombe de 72.23 pour cent des quotes-parts actuelles à 67.80 pour cent des nouvelles quotes-parts. En ce qui concerne les modalités du paiement correspondant à l'augmentation de la quote-part, les pays membres acceptant la sixième révision pourront payer l'ancienne fraction «or» (c'est-à-dire 25 pour cent) de cette augmentation en utilisant des DTS, les monnaies de d'autres membres désignées par le Fonds ou leur propre monnaie; le solde de l'augmentation devra être réglé avec leur propre monnaie comme auparavant. Le relèvement des quotes-parts entrera en vigueur lorsque les membres disposant d'au moins trois quarts du total des quotes-parts au 19 février 1976 auront consenti au relèvement de leurs quotes-parts. La prochaine révision générale des quotes-parts devra être terminée le 9 février 1978.

La décision de réduire le rôle de l'or au sein du système monétaire international, y compris la vente et la restitution d'une partie de l'or détenu par le Fonds, constitue un événement majeur dans l'évolution du système monétaire international. Dans le but de réduire d'un tiers (50 millions d'onces) ses avoirs en or, le Fonds s'est engagé à en vendre la moitié (25 millions d'onces) par l'entremise de vente par adjudication pour le bénéfice des pays en développement et à restituer l'autre moitié aux pays membres en proportion de leurs quotes-parts et au prix équivalant à 35 DTS l'once. Depuis le mois de juin 1976, le Fonds a procédé à six ventes d'or par adjudication au profit du Fonds fiduciaire; jusqu'à date, 4.68 millions d'onces ont été vendues et, déduction faite du paiement de l'or par le Fonds fiduciaire (à un prix équivalant à 35 DTS l'once d'or fin), les ventes ont produit environ 393.1 millions de dollars É.-U. au bénéfice des pays en développement. Il est prévu ensuite de procéder, à compter du mois de mars 1977, à des ventes mensuelles qui se tiendront le premier mercredi de

of three consecutive sales and that the other terms will be modified only slightly.

On May 5, 1976 the Executive Directors established a Trust Fund to be administered by the International Monetary Fund for the purpose of providing special balance of payments assistance to developing members with the profits from the sale of gold, and with any financing that may be available from voluntary contributions or from loans. The Trust Fund is an arrangement similar to the Subsidy Account established earlier, in that it is legally distinct from the Fund's own accounts and resources. This distinction is necessary because of the non-discriminatory nature of the Articles of Agreement. Assessment of the need for aid to one of the 61 eligible members will be based on its balance of payments position, its reserve position, and developments in its reserves. A member will be deemed to be making a reasonable effort if it has presented to the Fund a 12-month program of economic reconstruction. Loans from the Trust Fund shall bear 0.5 per cent interest per annum, and each disbursement of a loan shall be repaid in ten equal quarterly instalments starting five years after the date of the disbursement. The Trust Fund has made no disbursements to date.

The Fund began preparing the first annual gold sale to member countries under the restitution program. In May 1976 the Executive Directors decided that restitution of gold to member countries would be spread over four years with a sale each year, the first restitution coming about six months after the first gold auction. Restitution will result from the reconstitution operations of the Fund's currency holdings, under which the Fund will sell gold to member countries having net creditor positions in exchange for currencies which the Fund needs and which it can use for its operations. This will increase the Fund's liquidity. Debtor countries, that is, those whose currencies the Fund already has in surplus, will be able to purchase gold through creditor countries. These members will have to take the necessary measures to pay for the gold with a currency acceptable to the creditor members (chiefly US dollars). However, members

chaque mois; la quantité d'or mise chaque mois en adjudication sera de 525,000 onces d'or fin. Il est aussi prévu que, pendant l'application de ce nouveau programme de ventes d'or, la méthode de fixation du prix restera inchangée pendant une série de trois ventes consécutives et que les autres modalités ne subiront qu'un minimum de modifications.

Le 5 mai 1976, les administrateurs du Fonds ont adopté la décision créant un Fonds fiduciaire, administré par le Fonds monétaire international, en vue d'accorder une aide spéciale de balance des paiements aux pays membres en développement grâce aux bénéfices réalisés sur la vente de l'or et aux fonds qui pourront provenir des contributions volontaires ou de prêts éventuels. Le Fonds fiduciaire est similaire au Compte de subvention créé préalablement, en ce sens qu'il est juridiquement distinct des autres comptes et ressources du Fonds monétaire. Cette distinction est nécessaire étant donné le caractère non discriminatoire des Statuts du Fonds. L'évaluation du besoin d'aide d'un des 61 membres recevables sera fondée sur la situation de sa balance des paiements et sur la position et l'évolution de ses réserves. Un membre sera réputé faire un effort raisonnable s'il présente au Fonds un programme de redressement économique de 12 mois. Les prêts du Fonds fiduciaire porteront un intérêt de 0.5 pour cent par an, et chaque déboursement effectué dans le cadre des prêts sera remboursé en dix versements semestriels égaux commençant cinq ans après la date du déboursement. Le Fonds fiduciaire n'a effectué à cette date aucun déboursement après les cinq adjudications d'or.

Dans le cadre du programme de restitution, le Fonds a commencé à préparer la première vente annuelle d'or aux pays membres; au mois de mai 1976, les administrateurs du Fonds ont décidé que la restitution de l'or aux pays membres s'échelonnerait sur une période de quatre ans, à raison d'une vente par année, la première restitution intervenant six mois environ après la première adjudication d'or par le Fonds. La restitution résultera des opérations de reconstitution des avoirs du Fonds en monnaies, en vertu desquelles le Fonds vendra l'or aux pays membres ayant des positions créditrices nettes en échange de leurs monnaies dont le Fonds a besoin et qu'il peut utiliser pour ses opérations. Il en résultera donc une augmentation de la liquidité du Fonds. Les pays débiteurs, c'est-à-dire ceux dont le Fonds détient déjà un excès de leur monnaie, pourront acquérir leur or par l'intermédiaire des pays créditeurs. Ces pays membres devront

experiencing balance of payments difficulties can postpone their restitution until the amended Articles come into effect, when they will be able to purchase gold for their own currencies. Canada's net credit position entitles it to full restitution of its share (253,353 ounces).

Operations of the Fund in 1976

Total assets of the Fund at the end of 1976 were SDR 36.8 billion. About SDR 6.3 billion in additional funds remained available to the Fund, in case of need, in the form of loans from certain industrialized countries, including Canada, under the General Arrangements to Borrow. The latter were renewed to 1980 through a decision made near the end of 1975. Fund gold holdings amounted to SDR 5.2 billion at the official price of 35 SDR per fine ounce as of December 31, 1976. Other holdings, including members' currencies and securities, totalled SDR 31.6 billion.

As will be seen in Tables I and II, in 1976, total currency and SDR purchases by 79 member countries of the Fund amounted to the equivalent of approximately SDR 7 billion, the highest figure ever recorded during a calendar year. Of this amount, SDR 2.1 billion was lent under the Oil Facility and approximately SDR 2.5 billion was obtained through the Fund's regular facilities compared with SDR 1.4 billion in 1975. Member countries purchased the equivalent of approximately SDR 308.5 million in Canadian dollars. Total repurchases amounted to the equivalent of approximately SDR 1.27 billion compared with SDR 493 million in 1975. Net drawings outstanding at the end of the year amounted to the equivalent of SDR 15 billion compared with SDR 9.5 billion at the end of 1975.

During 1976, the Fund approved standby arrangements for 13 member countries in a total amount equivalent to SDR 611 million, of which 302.3 million was still available at the end of the year. The equivalent of SDR 2.3 billion compared with SDR 239 million in 1975, was obtained under the Compensatory Financing Facility by forty-four countries which registered shortfalls in their export receipts (Table III). Two countries, Kenya and the

prendre les dispositions nécessaires pour payer l'or avec une monnaie jugée acceptable par les membres créditeurs (principalement des dollars É.-U.). Toutefois, les pays membres aux prises avec des difficultés de balance des paiements peuvent remettre à plus tard leur restitution jusqu'à l'entrée en vigueur des Statuts modifiés, époque à laquelle ils auront la faculté d'acheter de l'or contre versement au Fonds de leur propre monnaie. La position créditrice nette du Canada lui a valu la restitution complète de sa part, soit 253,353 onces.

Opérations du Fonds en 1976

L'actif total du Fonds était à la fin de 1976 de 36.8 milliards de DTS. L'équivalent d'environ 6.3 milliards de DTS reste à la disposition du Fonds, en cas de besoin, sous forme de prêts de certains pays industriels, dont le Canada, en vertu des Accords généraux d'emprunt. Ceux-ci furent renouvelés jusqu'en 1980 par une décision adoptée vers la fin de 1975. Les avoirs du Fonds en or représentaient, au prix officiel de 35 DTS l'once, 5.2 milliards de DTS au 31 décembre 1976 tandis que les autres éléments de l'actif, comme les devises des pays membres et les titres, totalisaient 31.6 milliards de DTS.

Comme l'indiquent les tableaux I et II pour l'année 1976, les achats de monnaies et de DTS par 79 pays membres du Fonds ont totalisé l'équivalent d'environ 7 milliards de DTS, chiffre le plus élevé jamais enregistré au cours d'une année civile. Sur ce montant, 2.1 milliards de DTS furent prêtés en vertu du mécanisme pétrolier et environ 2.5 milliards de DTS ont été obtenus au titre des facilités ordinaires du Fonds, comparativement à 1.4 milliards de DTS en 1975. Les pays membres ont acheté des dollars canadiens pour un montant équivalant à environ 308.5 millions de DTS. Les rachats de devises ont totalisé approximativement l'équivalent de 1.27 milliards de DTS contre 493 millions de DTS en 1975. L'encours net des tirages s'établissait à la fin de l'année à l'équivalent de 15 milliards de DTS contre 9.5 milliards de DTS à la fin de l'année 1975.

Le Fonds a approuvé en 1976 des assurances de tirage pour 13 pays membres, représentant un total équivalant à 611 millions de DTS, dont un montant de 302.3 millions de DTS était encore disponible à la fin de l'année. Quarante-quatre pays ayant enregistré une baisse de leurs recettes d'exportations ont eu recours au mécanisme de financement compensatoire pour l'équivalent de 2.3 milliards de DTS comparativement à 239 millions de

Philippines, borrowed an amount equivalent to SDR 284.2 million under the Extended Fund Facility; of this amount, SDR 97.7 million had been drawn at the end of 1976.

There were no new allocations of SDRs in 1976 and the amount of SDRs has remained at SDR 9.3 billion since January 1, 1972, the date of the last allocation. No decision was taken regarding further allocations of SDRs. Table IV shows the SDR positions of participating countries on December 31, 1976. At the end of 1976, 121 countries were participants in the Special Drawing Account.

Total transfers of SDRs in the year amounted to SDR 2,659 million compared with SDR 804 million in 1975 and SDR 1,037 million in 1974. Transactions involving designation, in which countries designated by the Fund provide others with currencies in exchange for SDRs, totalled SDR 220 million, compared with SDR 188.7 million in 1975 and SDR 448.6 million in 1974. Total transfers for 1976 also showed SDR 353 million in transactions without designation. Amounts transferred by participants in the Fund's General Account reached SDR 1,097 million. During the year, several countries obtained SDRs from the General Account against payment in currencies, in order to reconstitute their SDR holdings. The total amount obtained in this way was SDR 989 million. The General Account's holdings of SDRs increased from SDR 551 million in 1975 to SDR 659.5 million in 1976.

On January 3, 1977, the Monetary Fund approved a standby arrangement for the United Kingdom authorizing the latter to purchase, in the upcoming twenty-four months, a maximum amount of currencies equivalent to SDR 3.36 billion. These purchases will be financed mainly by resources made available to the Fund under the General Arrangements to Borrow (GAB). The Fund will borrow the equivalent of SDR 2,560 million from GAB participants; when the United Kingdom buys from the Fund, the latter will issue calls for capital to GAB participants up to the equivalent of the following maximum amounts, which were established and approved at the meeting of the Group of Deputies of the Group of Ten

DTS en 1975 (voir tableau III). Deux pays, le Kenya et les Philippines, ont emprunté un montant totalisant l'équivalent de 284.2 millions de DTS dans le cadre de la facilité élargie; de ce montant, 97.7 millions de DTS avaient été tirés à la fin de 1976.

Aucune nouvelle allocation de DTS n'a eu lieu en 1976 de telle sorte que le total en cours n'a pas dépassé 9.3 milliards de DTS depuis la dernière allocation du 1^{er} janvier 1972. Aucune décision n'a été prise en ce qui concerne de futures allocations de droits de tirage spéciaux. Le tableau IV montre la position en DTS, au 31 décembre 1976, des pays participants. À la fin de l'année 1976, 121 pays participaient au Compte de tirage spécial.

En 1976, les transferts de DTS ont totalisé 2,659 millions de DTS contre 804 millions de DTS en 1975 et 1,037 millions de DTS en 1974. Les transactions avec désignation en vertu desquelles les pays désignés par le Fonds fournissent aux autres pays des devises en échange de DTS, ont totalisé 220 millions de DTS contre 188.7 millions de DTS en 1975 et 448.6 millions de DTS en 1974. Le total des transferts pour l'année 1976 a également enregistré un montant de 353 millions de DTS au titre des transactions sans désignation. Les montants transférés par les participants au Compte général du Fonds ont atteint 1,097 millions de DTS. Au cours de l'année, de nombreux pays ont obtenu des DTS du Compte général du Fonds contre paiements en monnaies afin de reconstituer leurs avoirs en droits de tirage spéciaux. Le montant total obtenu de cette manière a été de 989 millions de DTS. Les avoirs en DTS du Compte général sont passés de 551 millions de DTS en 1975 à 659.5 millions de DTS en 1976.

Le Fonds monétaire a approuvé le 3 janvier 1977 un assurancement de tirages pour le Royaume-Uni autorisant ce dernier à acheter, au cours des 24 prochains mois, un montant maximal de monnaies équivalant à 3.36 milliards de droits de tirage spéciaux. Le financement de ces achats proviendra principalement des ressources mises à la disposition du Fonds en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE). Le Fonds empruntera l'équivalent de 2,560 millions de DTS des participants des AGE; lorsque le Royaume-Uni effectuera des achats au Fonds, ce dernier lancera des appels de fonds auprès des participants aux AGE à concurrence de l'équivalent des montants maximaux suivants, fixés et acceptés lors de la réunion du Groupe des

in Paris on December 22, 1976: SDR 45 million in Belgian francs, SDR 55 million in Canadian dollars, SDR 785 million in Deutschemarks, SDR 50 million in French francs, SDR 555 million in Japanese yen, SDR 105 million in Dutch guilders, SDR 20 million in Swedish kronor and SDR 945 million in American dollars. In addition, an agreement between the Fund and Switzerland was entered into for a loan of SDR 300 million in American dollars; the balance, SDR 500 million, will be financed from the Fund's resources. The GAB was last activated in February 1970 to finance a drawing by France.

IMF Relations with Canada

During 1976, the Canadian dollar, like many other currencies, continued to float. There were special consultations between IMF officials and certain member countries, including Canada, with regard to the operation of the international adjustment mechanism. In addition, a group of IMF officials came to Ottawa in December as part of the annual consultation procedure provided for in Article VIII of the Fund's Articles of Agreement.

In order to reflect the current value of the dollar in terms of SDRs, the value of Fund holdings of Canadian dollars in terms of SDRs is calculated at the end of each fiscal quarter and on the occasion of each transaction in Canadian dollars. To meet the maintenance of value obligations of Article IV Section 8 of the Agreement, Canada must maintain the SDR value of the Fund's holdings of Canadian dollars. On May 13, 1976, the valuation adjustment established by the Fund showed that there was an accrued amount of \$109.9 million payable to Canada for adjustments in currency valuation.

Fund holdings of Canadian dollars, as of December 31, 1976, amounted to SDR 534.0 million, or 48.5 per cent of the quota of SDR 1.1 billion. The reserve position of Canada in the Fund, at year end, amounted to SDR 812.9 million, of which SDR 246.9 million represented loans by Canada for the Oil Facility.

Revenues received by Canada in 1976 from the Fund amounted to a total of SDR 23 million, compared with SDR 18.7 million in 1975. This was made up of SDR 4.5 million representing net

Suppléants du Groupe des Dix à Paris le 22 décembre 1976: 45 millions de DTS en francs belges, 55 millions de DTS en dollars canadiens, 785 millions de DTS en deutschemarks, 50 millions de DTS en francs français, 555 millions de DTS en yen japonais, 105 millions de DTS en florins hollandais, 20 millions de DTS en couronnes suédoises et 945 millions de DTS en dollars américains; en plus, un accord entre le Fonds et la Suisse a été conclu pour un prêt au montant de 300 millions de DTS en dollars américains; le solde, 500 millions de DTS, sera financé à même les ressources du Fonds. La dernière utilisation de l'AGE a eu lieu en février 1970 pour financer un tirage de la France.

Relations du FMI avec le Canada

Au cours de 1976, le dollar canadien, tout comme bien d'autres monnaies, a continué de flotter. Des consultations spéciales entre les fonctionnaires du FMI et certains pays membres, y compris le Canada, ont eu lieu relativement au fonctionnement du système d'ajustement international. De plus, un groupe de fonctionnaires du FMI est venu à Ottawa au mois de décembre dans le cadre des consultations annuelles prévues par l'Article VIII des Statuts du Fonds.

Les avoirs du Fonds en dollars canadiens sont calculés afin de refléter la valeur courante du dollar en termes de DTS, à la fin de chaque trimestre financier, et chaque fois qu'il y a une transaction en dollars canadiens. Pour satisfaire aux exigences de l'Article IV, alinéa 8 des Statuts du Fonds concernant le maintien de la valeur, le Canada doit maintenir la valeur DTS des avoirs du Fonds en dollars canadiens. Au 13 mai 1976, le rajustement de valeur établi par le Fonds indiquait un montant de \$109.9 millions devant être payé au Canada.

Les avoirs du Fonds en dollars canadiens s'élevaient au 31 décembre 1976 à l'équivalent de 534.0 millions de DTS, soit 48.5 pour cent de la quote-part de 1.1 milliards de DTS. La position de réserve du Canada au Fonds s'élevait à la même date à 812.9 millions de DTS, dont 246.9 millions de DTS de prêts du Canada au titre du mécanisme pétrolier.

Les revenus versés par le Fonds au Canada se sont élevés en 1976 à 23 millions de DTS, contre 18.7 millions de DTS en 1975. Ils se répartissent comme suit: 4.5 millions de DTS de revenus nets

income in respect of its SDR holdings in excess of its cumulative allocation, SDR 1.2 million representing interest on its net creditor position in the General Account and SDR 17.3 million representing interest on the amount loaned under the Oil Facility.

The Minister of Finance of Canada, the Honourable Donald S. Macdonald, has been Governor for Canada of the IMF and the IBRD and member of the Interim Committee since January 4, 1975. At the Executive Board level, Mr. B.J. Drabble continued to represent the interests of Canada, Ireland, Jamaica, Barbados and Bahamas. Grenada joined the group in October. ✓

au titre des avoirs excédentaires de son allocation cumulative de DTS, 1.2 millions de DTS représentant les intérêts sur la position créditrice nette au Compte général et 17.3 millions de DTS à titre d'intérêt sur le montant prêté en vertu du mécanisme pétrolier.

Le Ministre des Finances du Canada, l'honorable Donald S. Macdonald, est Gouverneur du Fonds et de la Banque et membre du Comité intérimaire depuis le 4 janvier 1975. Au niveau du Conseil des administrateurs du Fonds, M. B.J. Drabble a continué au cours de 1976 de représenter les intérêts du Canada, de l'Irlande, de la Jamaïque, de la Barbade, et des Bahamas. La Grenade s'est jointe au groupe au mois d'octobre.

PUBLICATIONS OF THE INTERNATIONAL MONETARY FUND IN 1976

Annual Report of the Executive Directors for the Fiscal Year Ended April 30, 1976 (English, French, Spanish, and German editions).

Balance of Payments Yearbook, Vol. 26, 1969-73 (issued in monthly loose-leaf installments and a bound volume) Vol. 27, 1967-74 (partially issued in monthly loose-leaf installments, completed in 1976).

By-Laws, Rules and Regulations, Thirty-Third Issue, July 1975 (English, French, and Spanish editions).

Direction of Trade (published jointly by the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development — 12 monthly issues and an annual survey covering 1969-75).

Finance and Development (quarterly publication of the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development, issued in English, French, and Spanish; an annual Portuguese language edition issued in Brazil; a German edition printed and distributed from Hamburg; and selected articles published in Arabic and issued as a supplement to *Al-Iqtissadi* in Cairo).

IMF Survey (published twice a month and once in December (23 issues); English, French, and Spanish editions).

International Financial Statistics (monthly; January-December 1976 issued in separate English, French, and Spanish editions; and an annual supplement).

Brochure: No. 19 — *Floating Currencies, Gold and SDRs: Some Recent Legal Developments*, by Joseph Gold (English Edition; French and Spanish Editions are in preparation).

Proposed Second Amendment to the Articles of Agreement of the International Monetary Fund, a Report by the Executive Directors to the Board of Governors, March 1976.

PUBLICATIONS DU FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL EN 1976

Annuaire de la balance des paiements, volume 26, 1969-73 (partiellement publié en fascicules mensuels à feuilles mobiles et volume complet) Volume 27, 1967-74 (partiellement publié en fascicules mensuels à feuilles mobiles, complété en 1976).

Bulletin du FMI (publication bi-mensuelle excepté le mois de décembre avec une seule publication; éditions anglaise, française et espagnole).

Compte-rendu sommaire de la trente-et-unième réunion annuelle des Gouverneurs, 1976.

Direction du commerce (publication conjointe du Fonds monétaire international et de la Banque internationale pour la reconstruction et le développement, douze publications mensuelles avec un état récapitulatif annuel, 1969-75).

Finances et Développement (publication trimestrielle du Fonds monétaire international et de la Banque internationale pour la reconstruction et le développement; éditions anglaise, française et espagnole; édition annuelle portugaise publiée au Brésil; une édition allemande distribuée d'Hambourg; articles choisis publiés en arabe comme supplément au *Al-Iqtissadi* au Caire).

Projet de deuxième amendement aux Statuts du Fonds monétaire international, Rapport des administrateurs au Conseil des gouverneurs, mars 1976.

Rapport Annuel des Administrateurs pour l'exercice clos le 30 avril 1976 (éditions allemande, anglaise, française et espagnole).

Réglementation générale, règles et règlements (33^e édition, juillet 1975; éditions anglaise, française et espagnole).

Recueil des décisions du Fonds monétaire international, 8^e édition, 10 mai 1976 (éditions anglaise, française et espagnole).

Staff Papers, Vol. XXIII, No. 1, 2 and 3.

Selected Decisions of the International Monetary Fund and Selected Documents, Eight Issue, May 10, 1976 (English, French and Spanish editions).

Staff Papers, Vol. XXIII, No. 1, 2 and 3.

Summary Proceedings of the Thirty-First Annual Meeting of the Board of Governors, 1976.

Twenty-Seventh Annual Report on Exchange Restrictions, 1976.

Statistiques Financières Internationales (publication mensuelle; éditions séparées en anglais, français et espagnol).

Vingt-septième rapport annuel sur les restrictions de change, 1976.

TABLE I
TABLEAU I

Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund
Achats et rachats de monnaies au Fonds

January 1 — December 31, 1976
1 janvier — 31 décembre 1976

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Country Pays | Purchases Achats | | Repurchases Rachats | |
|---|-------------------------------|--|-------------------------------|--|
| | Total Amount Montant total | Canadian Currency Component Dont en dollars canadiens | Total Amount Montant total | Canadian Currency Component Dont en dollars canadiens |
| Afghanistan | — | — | 7.5 | — |
| Argentina — Argentine | 269.5 | 20.0 | 64.0 | — |
| Australia — Australie | 332.5 | 37.0 | — | — |
| Azerbaijan | 5.0 | — | — | — |
| Bangladesh | 82.5 | 9.0 | 32.95 | 5.81 |
| Bolivia — Bolivie | — | — | 20.36 | 0.52 |
| Burma — Birmanie | — | — | 6.0 | — |
| Cameroun — Cameroun | 17.50 | — | — | — |
| Central African Rep. — Rép. Centrafricaine | 6.07 | — | 1.33 | — |
| Chad — Tchad | 6.50 | — | — | — |
| Chile — Chili | 79.0 | 10.0 | 53.0 | 5.0 |
| Costa Rica | — | — | 4.5 | — |
| Cyprus — Chypre | 13.0 | — | — | — |
| Denmark — Danemark | — | — | 3.90 | — |
| Dominican Rep. — Rép. Dominicaine | 21.5 | — | — | — |
| Ecuador — Équateur | 17.56 | — | — | — |
| Egypt — Égypte | 94.0 | — | 16.0 | — |
| El Salvador | — | — | 5.08 | 3.18 |
| Equatorial Guinea — Guinée équatoriale | — | — | 1.76 | — |
| France | 78.34 | — | — | — |
| Greece — Grèce | 58.0 | — | — | — |
| Grenada — Grenade | 0.23 | — | — | — |
| Guyana — Guyane | 22.25 | 5.0 | — | — |
| Haiti — Haïti | 2.31 | — | 3.66 | — |
| Ireland — Islande | 11.5 | 5.50 | — | — |
| India — Inde | — | — | 292.0 | — |
| Israel — Israël | 77.0 | 10.0 | — | — |
| Ivory Coast — Côte d'Ivoire | 26.0 | — | 24.17 | — |
| Jamaica — Jamaïque | 26.47 | — | — | — |
| Kenya | 24.0 | — | 10.62 | — |
| Korea — Corée | 49.0 | — | 20.0 | — |
| Lao, P.D.R. — R.P.D. du Lao | 3.25 | — | — | — |
| Liberia | 4.56 | — | 2.79 | 1.31 |
| Malaysia — Malaisie | 93.0 | — | — | — |

TABLE I (Continued)

TABLEAU I (suite)

Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund
Achats et rachats de monnaies au Fonds

January 1 — December 31, 1976

1 janvier — 31 décembre 1976

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Country Pays | Purchases Achats | | Repurchases Rachats | |
|---|-------------------------------|--|-------------------------------|--|
| | Total Amount Montant total | Canadian Currency Component Dont en dollars canadiens | Total Amount Montant total | Canadian Currency Component Dont en dollars canadiens |
| Mali | — | — | 2.50 | — |
| Mauritania — Mauritanie | 6.5 | — | — | — |
| Mexico — Mexique | 416.9 | 40.77 | — | — |
| Morocco — Maroc | 143.7 | — | — | — |
| Nepal — Népal | 7.61 | — | — | — |
| New Zealand — Nouvelle-Zélande | 101.0 | 7.0 | — | — |
| Nicaragua | — | — | 6.76 | — |
| Pakistan | 72.5 | 6.0 | 42.0 | 3.0 |
| Panama | 18.0 | — | — | — |
| Papua, New Guinea — Papouasie, Nouvelle-Guinée | 15.0 | — | 5.0 | — |
| Peru — Pérou | 136.84 | — | — | — |
| Philippines | 167.5 | 15.0 | 38.74 | — |
| Portugal | 58.5 | 20.0 | — | — |
| Romania — Roumanie | 150.0 | 8.46 | — | — |
| Rwanda | — | — | 2.07 | — |
| Sierra Leone | 12.5 | — | — | — |
| South Africa — Afrique du Sud | 390.0 | 27.0 | 75.0 | — |
| South Vietnam — Vietnam du Sud | 15.5 | — | — | — |
| Sri Lanka | 15.8 | — | 19.15 | 3.2 |
| Sudan — Soudan | 26.7 | — | 21.0 | — |
| Swaziland | — | — | .95 | .95 |
| Syrian Arab Rep. — Rép. Arabe de Syrie | — | — | 5.37 | — |
| Tanzania — Tanzanie | 21.0 | 7.9 | — | — |
| Thailand — Thaïlande | 67.0 | 24.0 | — | — |
| Togo | 7.5 | — | — | — |
| Turkey — Turquie | 37.75 | — | — | — |
| Uganda — Ouganda | 20.0 | — | 11.35 | — |
| United Kingdom — Royaume-Uni | 1,400.0 | 50.0 | 396.27 | — |
| Uruguay | 25.9 | 5.9 | 12.9 | — |
| Western Samoa — Samoa Occ. | 0.50 | — | — | — |
| Yemen P.D.R. of — R.P.D. du Yémen | 5.78 | — | — | — |
| Yugoslavia — Yougoslavie | — | — | 21.75 | — |
| Zaire — Zaïre | 97.46 | — | 22.65 | 5.65 |
| Zambia — Zambie | 27.5 | — | 19.01 | .01 |
| TOTAL | 4,885.48 | 308.53 | 1,272.09 | 28.63 |

TABLE II
TABLEAU II

Oil Facility Purchases
Achats au titre du Mécanisme pétrolier

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Country Pays | 1974 Oil Facility Mécanisme pétrolier 1974 Calendar — Année | | 1975 Oil Facility Mécanisme pétrolier 1975 Calendar — Année | |
|---|---|---------|---|-----------|
| | 1974 | 1975 | 1975 | 1976 |
| Industrial Countries — Pays industrialisés | 675.000 | — | 780.240 | 1,000.000 |
| Italy — Italie | 675.000 | — | 780.240 | — |
| United Kingdom — Royaume-Uni | — | — | — | 1,000.000 |
| Other Developed Countries — Autres pays développés | 276.400 | 518.200 | 470.450 | 643.320 |
| Finland — Finlande | — | — | 71.250 | 115.110 |
| Greece — Grèce | 36.220 | 67.280 | 51.750 | — |
| Iceland — Islande | 15.500 | 1.700 | 8.400 | 13.570 |
| New Zealand — Nouvelle-Zélande | 85.680 | 23.620 | 82.430 | 46.940 |
| Portugal | — | — | — | 114.760 |
| Spain — Espagne | — | 296.200 | 200.000 | 75.930 |
| Turkey — Turquie | — | 113.200 | 56.620 | 91.490 |
| Yugoslavia — Yougoslavie | 139.000 | 16.200 | — | 185.520 |
| Developing Countries — Pays en voie de développement | 764.418 | 348.833 | 925.510 | 500.056 |
| Argentina — Argentine | — | — | 76.090 | — |
| Bangladesh | 40.390 | 11.110 | 25.780 | 14.690 |
| Burundi | — | 1.200 | — | — |
| Cameroon — Cameroun | 4.620 | — | 7.510 | 4.280 |
| Central African Rep. — Rép. Centrafricaine | 2.655 | 0.645 | 1.690 | 0.970 |
| Chad — Tchad | 2.205 | — | — | — |
| Chile — Chili | 41.470 | 77.030 | 79.790 | 45.430 |
| Costa Rica | 18.837 | — | 12.000 | 6.830 |
| Cyprus — Chypre | 6.380 | 1.720 | — | 21.970 |
| Egypt — Égypte | — | — | — | 31.680 |
| El Salvador | 17.890 | — | — | — |
| Fiji — Fidji | 0.340 | — | — | — |
| Ghana | — | 38.60 | — | — |
| Grenada — Grenade | — | — | 0.310 | 0.180 |
| Guinea — Guinée | 3.510 | — | — | — |
| Haiti — Haïti | 3.825 | 0.975 | 1.590 | 2.550 |
| Honduras | 16.785 | — | — | — |
| India — Inde | 200.000 | — | 201.340 | — |
| Israel — Israël | — | 62.000 | 81.250 | — |
| Ivory Coast — Côte d'Ivoire | 11.170 | — | — | 10.350 |
| Jamaica — Jamaïque | — | — | — | 29.200 |
| Kenya | 32.030 | 3.970 | 24.830 | 3.100 |

TABLE II (Continued)
TABLEAU II (suite)

Oil Facility Purchases
Achats au titre du Mécanisme pétrolier

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Country Pays | 1974 Oil Facility Mécanisme pétrolier 1974 Calendar — Année | | 1975 Oil Facility Mécanisme pétrolier 1975 Calendar — Année | |
|---|---|---------|---|-----------|
| | 1974 | 1975 | 1975 | 1976 |
| Korea — Corée | 90.000 | 10.000 | 97.290 | 55.400 |
| Malagasy Rep. — Rép. Malgache | 3.450 | 10.850 | — | — |
| Mali | 4.000 | 1.000 | — | 3.990 |
| Malawi | — | — | 2.370 | 1.360 |
| Mauritania — Mauritanie | — | — | — | 5.320 |
| Morocco — Maroc | — | — | — | 18.000 |
| Nicaragua | 3.310 | 12.190 | — | — |
| Pakistan | 97.940 | 27.060 | 76.360 | 34.650 |
| Panama | 7.370 | — | 10.150 | 7.100 |
| Papua, New Guinea — Papouasie, Nouvelle-Guinée | — | — | — | 14.800 |
| Peru — Pérou | — | — | — | 52.660 |
| Philippines | — | — | 96.870 | 55.160 |
| Senegal — Sénégal | — | 15.525 | 9.910 | — |
| Sierra Leone | 4.320 | 0.594 | — | 4.970 |
| Sri Lanka | 34.000 | 9.500 | 21.750 | 12.380 |
| Sudan — Soudan | 28.710 | — | 18.300 | — |
| Tanzania — Tanzanie | 28.350 | 3.150 | 20.610 | — |
| Uganda — Ouganda | 4.980 | 14.220 | — | — |
| Uruguay | 46.575 | — | 35.930 | 12.140 |
| Western Samoa — Samoa Occ. | — | — | 0.260 | 0.156 |
| Yemen, P.D.R. — R.P.D. du Yémen | 9.306 | 2.494 | 4.600 | 7.420 |
| Zaire — Zaïre | — | 45.000 | — | 32.530 |
| Zambia — Zambie | — | — | 18.930 | 10.790 |
| TOTAL | 1,715.818 | 867.033 | 2,176.200 | 2,143.376 |

TABLE III
TABLEAU III

Compensatory Financing Facility: Purchases in 1976
Système de financement compensatoire: achats en 1976

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Member Country Pays Membre | Amount Drawn Montant Tiré |
|---|------------------------------|
| Argentina — Argentine | 110.00 |
| Australia — Australie | 332.50 |
| Bangladesh | 20.00 |
| Cameroon — Cameroun | 17.50 |
| Central African Empire — Empire Centrafricain | 5.10 |
| Chad — Tchad | 6.50 |
| Chile — Chili | 79.00 |
| Cyprus — Chypre | 13.00 |
| Dominican Rep. — Rép. Dominicaine | 21.50 |
| Egypt — Égypte | 94.00 |
| Greece — Grèce | 58.00 |
| Guyana — Guyane | 10.00 |
| Iceland — Islande | 11.50 |
| Israel — Israël | 65.00 |
| Ivory Coast — Côte d'Ivoire | 26.00 |
| Jamaica — Jamaïque | 26.50 |
| Kenya | 24.00 |
| Korea — Corée | 40.00 |
| Lao People's Democratic Rep. — Rép. Démocratique pop. Lao | 3.25 |
| Malaysia — Malaisie | 93.00 |
| Mauritania — Mauritanie | 6.50 |
| Mexico — Mexique | 185.00 |
| Morocco — Maroc | 56.50 |
| New Zealand — Nouvelle-Zélande | 101.00 |
| Pakistan | 72.50 |
| Panama | 18.00 |
| Papua, New Guinea — Papouasie, Nouvelle-Guinée | 10.00 |
| Peru — Pérou | 61.50 |
| Philippines | 77.50 |
| Portugal | 58.50 |
| Romania — Roumanie | 95.00 |
| Sierra Leone | 12.50 |
| South Africa — Afrique du Sud | 160.00 |
| Sri Lanka | 15.80 |
| Sudan — Soudan | 26.70 |
| Tanzania — Tanzanie | 21.00 |
| Thailand — Thaïlande | 67.00 |
| Togo | 7.50 |
| Turkey — Turquie | 37.75 |
| Uganda — Ouganda | 20.00 |
| Uruguay | 25.90 |

TABLE III (Continued)
TABLEAU III (suite)

Compensatory Financing Facility: Purchases in 1976
Système de financement compensatoire: achats en 1976

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Member Country Pays Membre | Amount Drawn Montant Tiré |
|----------------------------------|------------------------------|
| Western Samoa — Samoa Occidental | 0.50 |
| Zaire — Zaïre | 56.50 |
| Zambia — Zambie | 19.00 |
| TOTAL | 2,268.50 |

Note: In addition purchases equivalent to SDR 19.06 million, SDR 18 million and SDR 2.5 million by Bangladesh, Pakistan and the People's Democratic Republic of Yemen, respectively were reclassified as made under the Compensatory Financing Facility.

En outre, des achats équivalant à 19.06 millions de DTS, 18 millions de DTS et 2.5 millions de DTS, effectués respectivement par le Bangladesh, le Pakistan et la République Démocratique Populaire du Yémen, ont été reclassés comme relevant de la décision relative au financement compensatoire.

TABLE IV
TABLEAU IV

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1976
Au 31 décembre 1976

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Country | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Holdings as of December 31, 1976 | |
|---|--|--|----------------------------------|--|
| | | | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| Pays | Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Acquisition ou utilisation nette (—) | Avoirs au 31 décembre 1976 | |
| | | | Montant | En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) |
| Afghanistan | 12.8 | —7.6 | 5.2 | 40.2 |
| Algeria — Algérie | 40.3 | 2.8 | 43.1 | 106.9 |
| Argentina — Argentine | 152.5 | —74.3 | 78.2 | 51.3 |
| Australia — Australie | 225.6 | —189.3 | 36.3 | 16.1 |
| Austria — Autriche | 76.7 | 19.1 | 95.8 | 124.9 |
| Bangladesh | — | 16.1 | 16.1 | — |
| Barbados — Barbade | 2.8 | — | 2.8 | 100.0 |
| Belgium — Belgique | 209.3 | 188.0 | 397.3 | 189.3 |
| Benin — Bénin | 4.4 | — | 4.4 | 100.0 |
| Bolivia — Bolivie | 12.8 | —5.9 | 6.9 | 153.5 |
| Botswana | 1.6 | — | 1.6 | 100.0 |
| Brazil — Brésil | 152.5 | 18.4 | 170.9 | 112.1 |
| Burma — Birmanie | 20.8 | —13.2 | 7.6 | 36.5 |
| Burundi | 6.6 | —3.5 | 3.1 | 46.9 |
| Cambodia — Cambodge | 8.5 | —8.2 | 0.3 | 3.5 |
| Cameroon — Cameroun | 10.5 | —1.7 | 8.8 | 83.8 |
| Canada | 358.6 | 121.5 | 480.1 | 133.9 |
| Central African Rep. — Rép. Centrafricaine | 4.4 | —2.7 | 1.7 | 38.6 |
| Chad — Tchad | 4.5 | —2.4 | 2.1 | 46.7 |
| Chile — Chili | 54.7 | —6.4 | 48.3 | 88.3 |
| Colombia — Colombie | 54.4 | —30.1 | 24.3 | 44.7 |
| Congo, People's Rep. — Rép. Populaire du Congo | 4.5 | —2.4 | 2.1 | 46.7 |
| Costa Rica | 11.0 | —9.8 | 1.2 | 10.9 |
| Cyprus — Chypre | 8.9 | —1.0 | 7.9 | 88.8 |
| Denmark — Danemark | 82.8 | —0.9 | 81.9 | 98.9 |
| Dominican Rep. — Rép. Dominicaine | 14.5 | —8.5 | 6.0 | 41.4 |
| Ecuador — Équateur | 11.2 | —5.0 | 6.2 | 55.4 |
| Egypt — Égypte | 65.2 | —44.9 | 20.3 | 31.1 |
| El Salvador | 11.7 | —7.6 | 4.1 | 35.0 |
| Equatorial Guinea — Guinée équatoriale | 2.7 | —0.9 | 1.8 | 62.1 |

TABLE IV (Continued)
TABLEAU IV (suite)

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1976
Au 31 décembre 1976

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

Holdings as of December 31, 1976

| Country | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
|--|--|--|---------|--|
| Pays | Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Acquisition ou utilisation nette (—) | Montant | En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) |
| Fiji — Fidji | 1.4 | — | 1.4 | 100.0 |
| Finland — Finlande | 61.5 | —5.3 | 56.2 | 91.4 |
| France | 485.0 | —258.3 | 226.7 | 46.7 |
| Gabon | 4.8 | —0.2 | 4.6 | 95.8 |
| Gambia — Gambie | 2.3 | —0.3 | 2.0 | 86.9 |
| Germany — Allemagne | 542.4 | 1,204.9 | 1,747.3 | 322.1 |
| Ghana | 30.1 | —23.5 | 6.6 | 21.9 |
| Greece — Grèce | 46.2 | —29.3 | 16.9 | 36.6 |
| Grenada — Grenade | — | 0.1 | 0.1 | — |
| Guatemala | 11.9 | —0.4 | 11.5 | 96.6 |
| Guinea — Guinée | 8.3 | —5.4 | 2.9 | 25.0 |
| Guyana — Guyane | 6.8 | —3.2 | 3.6 | 52.9 |
| Haiti — Haïti | 6.6 | —5.9 | 0.7 | 30.6 |
| Honduras | 8.5 | —5.9 | 2.6 | 30.6 |
| Iceland — Islande | 7.4 | —5.6 | 1.8 | 24.3 |
| India — Inde | 326.2 | —137.1 | 189.1 | 57.9 |
| Indonesia — Indonésie | 90.2 | —86.1 | 4.1 | 4.5 |
| Iran | 61.9 | 2.5 | 64.4 | 104.0 |
| Iraq — Irak | 23.2 | 4.8 | 28.0 | 120.7 |
| Ireland — Irlande | 39.2 | 6.1 | 45.3 | 115.6 |
| Israel — Israël | 42.8 | —34.2 | 8.6 | 20.1 |
| Italy — Italie | 318.0 | —239.6 | 78.4 | 24.7 |
| Ivory Coast — Côte d'Ivoire | 14.3 | —2.5 | 11.8 | 82.5 |
| Jamaica — Jamaïque | 17.7 | —16.9 | 0.8 | 4.5 |
| Japan — Japon | 377.4 | 82.8 | 460.2 | 121.9 |
| Jordan — Jordanie | 7.6 | —0.2 | 7.4 | 97.4 |
| Kenya | 15.6 | —12.8 | 2.8 | 17.9 |
| Korea — Corée | 22.2 | —15.4 | 6.8 | 30.6 |
| Lao People's Democratic Rep. — Rép. démocratique pop. Lao | 4.5 | —3.0 | 1.5 | 33.3 |
| Lesotho | 1.6 | —1.1 | 0.5 | 31.3 |
| Liberia — Libérie | 9.5 | —6.0 | 3.5 | 36.8 |
| Luxembourg | 7.3 | — | 7.3 | 100.0 |
| Madagascar | 8.7 | —6.9 | 1.8 | 20.7 |
| Malawi | 5.1 | —0.8 | 4.3 | 84.3 |

TABLE IV (Continued)
TABLEAU IV (suite)

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1976
Au 31 décembre 1976

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

Holdings as of December 31, 1976

| Country | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
|---|--|--|---------|--|
| | Avoirs au 31 décembre 1976 | | | |
| Pays | Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Acquisition ou utilisation nette (—) | Montant | En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) |
| Malaysia — Malaisie | 60.6 | 4.5 | 65.1 | 107.4 |
| Mali | 7.5 | —4.8 | 2.7 | 36.0 |
| Malta — Malte | 5.1 | 0.1 | 5.2 | 102.0 |
| Mauritania — Mauritanie | 4.5 | —3.3 | 1.2 | 26.7 |
| Mauritius — Maurice | 7.4 | —4.7 | 2.7 | 36.5 |
| Mexico — Mexique | 124.2 | —123.3 | 0.9 | 7.2 |
| Morocco — Maroc | 39.2 | —28.8 | 10.4 | 26.5 |
| Nepal — Népal | 2.2 | —0.1 | 2.1 | 95.5 |
| Netherlands — Pays-Bas | 236.5 | 294.9 | 531.4 | 224.7 |
| New Zealand — Nouvelle Zélande | 69.4 | —61.0 | 8.4 | 12.1 |
| Nicaragua | 8.9 | —5.5 | 3.4 | 38.2 |
| Niger | 4.5 | —0.1 | 4.4 | 97.8 |
| Nigeria — Nigéria | 45.6 | 15.6 | 61.2 | 65.8 |
| Norway — Norvège | 76.3 | 13.1 | 89.4 | 82.9 |
| Oman | 0.7 | — | 0.7 | 100.0 |
| Pakistan | 81.6 | —49.7 | 31.9 | 39.1 |
| Panama | 12.4 | —7.2 | 5.2 | 41.9 |
| Papua, New Guinea — Papouasie, Nouvelle-Guinée | — | 1.7 | 1.7 | — |
| Paraguay | 6.6 | — | 6.6 | 100.0 |
| Peru — Pérou | 40.5 | —37.2 | 3.3 | 8.1 |
| Philippines | 51.5 | —37.9 | 13.6 | 26.4 |
| Portugal | — | 8.4 | 8.4 | — |
| Romania — Roumanie | — | 12.6 | 12.6 | — |
| Rwanda | 6.6 | —4.2 | 2.4 | 26.4 |
| Senegal — Sénégal | 11.4 | —10.3 | 1.1 | 9.6 |
| Sierra Leone | 7.8 | —4.9 | 2.9 | 37.2 |
| Somalia — Somalie | 6.6 | —2.3 | 4.3 | 65.2 |
| South Africa — Afrique du Sud | 88.9 | —47.4 | 41.5 | 46.7 |
| Spain — Espagne | 126.1 | —35.4 | 90.7 | 71.9 |
| Sri Lanka | 34.0 | —21.6 | 12.4 | 36.5 |
| Sudan — Soudan | 25.0 | —25.0 | 0.0 | 0.0 |
| Swaziland | 2.7 | —1.8 | 0.9 | 33.3 |
| Sweden — Suède | 107.0 | — | 107.0 | 100.0 |
| Syrian Arab Rep. — Rép. arabe syrienne | 17.0 | —10.3 | 6.7 | 39.4 |

TABLE IV (Continued)
TABLEAU IV (suite)

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1976
Au 31 décembre 1976

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

Holdings as of December 31, 1976

| Country | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
|---|--|--|---------|--|
| Pays | Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Acquisition ou utilisation nette (—) | Montant | En pourcentage allocations (chiffres cumulatifs) |
| Tanzania — Tanzanie | 14.3 | —9.3 | 5.0 | 34.9 |
| Thailand — Thaïlande | 28.5 | 0.4 | 28.9 | 101.4 |
| Togo | 5.1 | — | 5.1 | 100.0 |
| Trinidad and Tobago — Trinité et Tobago | 20.8 | —13.2 | 7.6 | 36.5 |
| Tunisia — Tunisie | 14.7 | —4.7 | 10.0 | 68.0 |
| Turkey — Turquie | 50.3 | —31.8 | 18.5 | 36.8 |
| Uganda — Ouganda | 13.9 | —13.0 | 0.9 | 6.5 |
| United Kingdom — Royaume-Uni | 1,006.3 | —403.1 | 603.2 | 59.9 |
| United States — États-Unis | 2,294.0 | —232.8 | 2,061.2 | 89.9 |
| Upper Volta — Haute-Volta | 4.4 | — | 4.4 | 100.0 |
| Uruguay | 23.9 | —20.2 | 3.7 | 15.5 |
| Venezuela | 112.3 | 13.7 | 126.0 | 112.2 |
| Viet Nam, Soc. Rep. of — Rép. soc. du Viet Nam | 19.8 | —19.0 | 0.8 | 4.0 |
| Western Samoa — Samoa Occid. | 0.2 | —0.2 | 0.0 | — |
| Yemen Arab Rep. — Yémen, Rép. arabe du | 2.1 | — | 2.1 | 100.0 |
| Yemen, Peo. Dem. Rep. — Yémen Rép. Dém. pop. | 9.9 | —6.8 | 3.1 | 31.3 |
| Yugoslavia — Yougoslavie | 69.3 | —61.0 | 8.3 | 11.9 |
| Zaire — Zaïre | 39.2 | —12.1 | 27.1 | 69.1 |
| Zambia — Zambie | 24.6 | —5.4 | 19.2 | 78.0 |
| TOTAL * | 9,314.9 | —659.5 | 8,655.4 | |
| Total Net Use by Participants — | | | | |
| Utilisation totale nette par les participants | | | 2,691.6 | |
| Of which Acquired by Other Participants — | | | | |
| Dont les acquisitions des autres membres | | | 2,032.1 | |
| Of which Acquired by IMF General Account — | | | | |
| Dont les acquisitions au Compte général du FMI | | | —659.5 | |

* Due to rounding totals differ from the totals of the Special Drawing Account.

* Les totaux diffèrent de ceux du Compte de tirage spécial à cause de l'arrondissement des sommes calculées.

THE WORLD BANK GROUP

International Bank for Reconstruction and Development (World Bank)

International Development Association (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to extend loans and credits to member countries, mainly the developing countries, for projects which staff studies have indicated will make an important contribution to the borrower's economic development.

The two organizations differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend on conventional terms. IDA relies on advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Banque internationale pour la reconstruction et le développement (Banque mondiale)

Association internationale de développement (AID)

Objet et fonctions

La fonction essentielle de la Banque mondiale et de l'AID consiste à accorder des prêts et des crédits aux pays membres, principalement les pays en voie de développement, pour la réalisation de projets qui, selon les études du personnel, contribueront de façon notable au développement économique de l'emprunteur.

Les deux organismes diffèrent essentiellement quant aux sources de leurs fonds et aux conditions de leurs prêts. La Banque mondiale obtient la majeure partie de ses fonds en empruntant sur les marchés financiers privés et, en conséquence, elle doit prêter à des conditions semblables. L'AID compte sur des avances des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. À tous autres égards, la Banque mondiale et l'AID ont des politiques semblables. Les deux organismes sont desservis par le même personnel.

La Banque mondiale cherche à obtenir une image complète de la situation et des perspectives des économies des pays emprunteurs ainsi que de leurs besoins de développement, afin de déterminer les secteurs économiques et les projets auxquels il faut accorder une haute priorité, et de se faire une opinion sur l'essor, la politique économique et l'admissibilité d'un pays emprunteur au financement de la Banque mondiale ou de l'AID.

En accordant une attention continuelle à la situation économique des pays membres en voie de développement, la Banque mondiale essaie de les aider à faire une utilisation plus efficace de toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. Pour ce faire, elle leur fournit une aide dans l'élaboration de politiques de développement, la création d'organismes de développement, l'établissement de programmes d'investissement destinés à des régions et secteurs déterminés, la détermination et la préparation de projets de financement; elle

and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing.

In respect of coordination, the World Bank has been active in establishing 16 ongoing "consortia" and "consultative groups" for recipient countries and is participating in two additional aid groups and consortia. In addition there is the prospect that as many as four more country aid coordinating groups may be established in the near future. Upwards of 25 nations and more than a dozen international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Programme (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, while the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met three times during 1976.

encourage également la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux. Au cours des dernières années, la Banque mondiale s'est particulièrement intéressée au problème d'un plus juste partage des fruits du développement. Dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur les genres de projets qui influent sur les conditions de vie des groupes les plus défavorisés du monde en voie de développement, c'est-à-dire l'agriculture, la planification de la population et le logement urbain.

Sur le plan de la coordination, la Banque mondiale s'est occupée d'établir 16 «consortiums» et «groupes consultatifs» permanents dans le cas de pays bénéficiaires et a participé à deux autres groupes d'aide et consortiums. De plus, il se peut que jusqu'à quatre groupes de coordination de l'aide aux pays soient établis sous peu. Jusqu'à 25 pays et plus d'une douzaine d'organismes internationaux ont été associés à une ou à plusieurs de ces activités de coordination. (La participation du Canada aux consortiums et aux groupes consultatifs de la Banque mondiale ainsi que d'autres aspects de l'activité de la Banque mondiale sont décrits dans un chapitre distinct, intitulé «Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale».)

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux intéressés à l'aide au développement, particulièrement les Nations unies et le Programme des Nations unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économique. Par exemple, la Banque mondiale et les Nations unies échangent des renseignements et coordonnent l'assistance technique et les autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque a joué le rôle d'agent d'exécution pour un certain nombre d'études préalables aux investissements financés par le PNUD. Également, au cours de 1974, la Banque mondiale et le FMI ont créé un Comité mixte composé des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de chercher des moyens d'accroître l'aide financière aux pays en voie de développement. Ce Comité, désigné sous le nom de Comité pour le développement, s'est réuni à trois reprises au cours de 1976.

Resources

The World Bank's funds have come primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of \$27 billion (U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944) at the end of 1976, \$25.59 billion (1944 U.S. dollars) had been subscribed and \$2.56 billion (1944 U.S. dollars) of this amount (10%) had been paid in. During 1976, discussions were completed in the Bank's Board of Directors regarding a \$7 billion (1944 U.S. dollars) increase in capitalization. Of this amount, 10% will, once again, be paid in. The implementing Resolution is currently under consideration by the Bank's Board of Governors. It is possible that a further capital increase may be required by 1980.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1976, the World Bank had borrowed a total of \$27.5 billion since the commencement of operations in 1946, of which \$17.3 billion was outstanding.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1976, undistributed retained earnings amounted to approximately \$2.18 billion. Net income in 1976 was \$243 million as compared with \$264 million in 1975.

IDA's loanable resources have been derived largely from budgetary allocations from its member governments, principally the developed country, or Part I, members. Total resources made available or committed to IDA from the beginning of its operations to the end of 1976 were approximately \$11.6 billion. Of this amount \$10.2 billion was provided in initial subscriptions and four replenishments by Part I countries. (This amount includes the first three instalments of the Fourth Replenishment). The balance was derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (1,099.2 million), subscriptions and contributions by developing country members

Ressources

La Banque mondiale dispose de trois sources principales de fonds:

(i) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 27 milliards de dollars É.-U. (aux poids et titre en vigueur le 1^{er} juillet 1944) à la fin de 1976, 25.59 milliards (dollars É.-U. de 1944) avaient été souscrits, dont 2.56 milliards (10%) avaient été versés. Au cours de 1976, les membres du conseil d'administration de la Banque ont arrêté une décision concernant l'augmentation de la capitalisation de \$7 milliards (dollars É.-U. de 1944). Encore une fois, 10 pour cent du montant sera versé. La résolution d'application est actuellement à l'étude devant le conseil des gouverneurs de la Banque. Il se peut qu'une augmentation de capital supplémentaire soit nécessaire d'ici 1980.

(ii) Emprunts

Au 31 décembre 1976, la Banque mondiale avait emprunté un total de 27.5 milliards de dollars depuis le commencement des opérations en 1946, dont 17.3 milliards restaient à rembourser.

(iii) Revenu net des opérations

Au 31 décembre 1976, les bénéfices non distribués et disponibles s'élevaient à environ 2.18 milliards de dollars. Le revenu net en 1976 a été de 243 millions, comparativement à 264 millions en 1975.

Les ressources permettant à l'AID d'effectuer des prêts proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres, principalement des pays membres développés ou de la Partie I. Les ressources mises à la disposition de l'AID ou engagées en sa faveur depuis le début de ses opérations jusqu'à la fin de 1976 s'élevaient à environ 11.6 milliards de dollars, dont 10.2 milliards représentaient les souscriptions initiales et quatre reconstitutions des ressources de la part des pays de la Partie I. (Ce montant comprend les trois premiers versements de la quatrième reconstitution des ressources). Le solde provient de virements faits à l'AID par la Banque mondiale

(\$102.1 million), IDA's own net income (\$78.8 million), loans from Switzerland (\$74.3 million), repayments (\$44.3 million) and grant participation (\$17.7 million).

As it is anticipated that all of IDA's available funds will be committed by mid-1977, negotiations were begun during 1975 for a Fifth Replenishment. These negotiations have become protracted because of various political and economic problems facing many of the donors. However, it now appears that a Replenishment target of \$7.2 billion (an amount calculated to equal the purchasing power of the \$4.5 billion Fourth Replenishment) from traditional — primarily OECD — donors may be possible. It is also hoped that OPEC countries will be able to participate in this Replenishment, thereby ensuring a real increase in IDA's resources.

As the Fifth Replenishment will not be in effect in time to provide IDA with resources by mid-1977, an interim financing arrangement has been under consideration. This arrangement will call for donors to provide guarantees or cash advances in order to permit IDA to continue commitment operations until resources from the Fifth Replenishment become available.

Loans and Credits

(i) World Bank Loans

As at December 31, 1976, the World Bank had lent a total of \$33.7 billion (net of cancellations, terminations and refundings) to 98 of its 128 members. The World Bank's loans are long term (15 to 30 years) and carry conventional rates of interest which are adjusted quarterly in accordance with the Bank's borrowing costs. This procedure which was instituted during 1976, resulted in a lending rate of 8.90% on loans made during the third quarter and 8.70% on loans made during the fourth quarter.

d'une partie de ses bénéfices nets (1,099.2 millions), de souscriptions et de contributions versées par les pays membres en voie de développement (102.1 millions), du revenu net de l'AID (78.8 millions), de prêts de la Suisse (74.3 millions), de remboursements (44.3 millions) et de participations à des subventions (17.7 millions).

Puisqu'il est prévu que toutes les ressources disponibles de l'AID seront engagées d'ici le milieu de l'année 1977, les négociations touchant une cinquième reconstitution des ressources ont été commencées au cours de 1975. Ces négociations ont traîné en longueur en raison de diverses difficultés politiques et économiques éprouvées par un bon nombre de donateurs. Il semble toutefois actuellement possible de fixer à \$7.2 milliards (montant estimé comme étant égal au pouvoir d'achat des \$4.5 milliards de la quatrième reconstitution des ressources), l'objectif de la reconstitution des ressources, qui sera vraisemblablement atteint grâce aux donateurs habituels, principalement les pays de l'OCDE. On espère également que les pays de l'OPEP pourront contribuer à la présente reconstitution des ressources, ce qui entraînerait une augmentation réelle des ressources de l'AID.

Comme la cinquième reconstitution des ressources ne sera pas effectuée à temps pour que l'AID puisse disposer de ressources d'ici le milieu de l'année 1977, une entente de financement provisoire a été étudiée. Selon cette entente les donateurs seront appelés à fournir des garanties ou à consentir des avances en espèces pour permettre à l'AID de respecter ses engagements jusqu'à ce qu'elle puisse compter sur les ressources de la cinquième reconstitution.

Prêts et crédits

(i) Prêts de la Banque mondiale

Au 31 décembre 1976, la Banque mondiale avait prêté un total de 33.7 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 98 de ses 128 membres. Elle consent des prêts à long terme (de 15 à 30 ans) qui sont rajustés trimestriellement en fonction des coûts d'emprunt de la Banque. Cette méthode, adoptée au cours de 1976, a produit un taux de crédit de 8.90 pour cent sur les prêts consentis au cours du troisième trimestre et 8.70 pour cent sur les prêts consentis au cours du quatrième trimestre.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1976, IDA had lent \$10.3 billion (net of cancellations, refundings and terminations) to 68 of its 116 member countries. IDA's credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1%) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. Credits are made only to countries where per capita incomes are exceptionally low and which cannot meet all of their external capital requirements on conventional terms.

International Finance Corporation (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of one country in 1976, it now has 105 members. The total resources available at the end of 1976 amounted to \$693 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$108 million), World Bank loans (\$498 million), a loan from the Netherlands (\$5 million), and the general reserve (\$82 million) which was derived from income on operations. An increase in subscribed capital of \$480 million (1944 U.S. dollars) was approved by Executive Directors during 1976 and is in the process of being voted on by Governors.

IFC's commitments during 1976 amounted to 204.9 million, bringing the total of gross commitments since inception of operations to \$1,535.9 million in 61 countries.

General Review

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refundings) by the World Bank Group in 1976 and in the three preceding years were as follows:

(ii) Crédits de l'AID

Au 31 décembre 1976, l'AID avait prêté un total de 10.3 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 68 de ses 116 pays membres. Les prêts de l'AID sont exempts d'intérêts (mais il y a des frais de service de 0.75 pour cent), prévus pour une durée de 50 ans avec délai de carence de 10 ans. Ces crédits sont consentis seulement aux pays qui ont un revenu par tête exceptionnellement bas et qui ne peuvent faire face à tous leurs besoins en capitaux étrangers aux conditions habituelles.

Société financière internationale (SFI)

La SFI complète l'activité de la Banque mondiale et de l'AID en faisant et en encourageant des investissements à des conditions commerciales dans des entreprises productives du secteur privé de pays membres en voie de développement. Par suite de l'admission d'un autre pays en 1976, elle compte maintenant 105 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de 1976 s'élevaient à 693 millions de dollars; ces ressources provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements membres (108 millions de dollars), de prêts de la Banque mondiale (498 millions de dollars), d'un prêt des Pays-Bas (5 millions de dollars) ainsi que des réserves générales (82 millions de dollars) découlant du revenu des opérations. Une augmentation de \$480 millions (en dollars É.-U. de 1944) au chapitre du capital souscrit a été approuvée par les administrateurs au cours de 1976 et est actuellement soumise au vote des gouverneurs.

Les engagements de la SFI au cours de 1976 se sont élevés à 204.9 millions de dollars, ce qui porte le total des engagements bruts depuis le début des opérations à 1,535.9 millions de dollars dans 61 pays.

Revue générale

Les prêts, crédits et investissements (après annulations, résiliations et remboursements) consentis par le Groupe de la Banque mondiale en 1976 et au cours des trois années précédentes ont atteint les totaux suivants:

| | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 |
|---------------------------------|--|--------------|--------------|--------------|
| | (in millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.) | | | |
| World Bank — Banque mondiale | 2,445* | 3,520* | 4,471* | 5,190* |
| IDA — AID | 1,631 | 1,262 | 1,733 | 1,200 |
| IFC — SFI | 145 | 257 | 196 | 200 |
| TOTAL | 4,221 | 5,039 | 6,400 | 6,600 |

* Including loans to IFC of \$40 million in 1973, \$110 million in 1974, \$50 million in 1975 and \$70 million in 1976.

* Y compris des prêts de 40 millions consentis à la SFI en 1973, de 110 millions en 1974, 50 millions en 1975, et 70 millions en 1976.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1976 according to geographical area and purpose, while Table II is an historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments by year and by purpose since the commencement of operations are listed in Table III.

Gross borrowing by the World Bank in international capital markets during 1976 amounted to \$5.1 billion. The net increase during 1976 in the World Bank's borrowings was \$3.6 billion, bringing the total debt outstanding to \$17.3 billion.

Canada and the World Bank Group

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Honourable Donald S. Macdonald, Minister of Finance, is the Governor for Canada. Mr. Earl G. Drake serves as Canadian Executive Director on the Bank's Board of Directors. Mr. Drake also represents Bahamas, Barbados, Grenada, Guyana, Ireland and Jamaica.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank — In 1976, Canada's subscription to the World Bank's capital stock remained at \$1,136.1 million (or 3.68% of the total subscription) of which \$113.6 million (10%) has been paid in.

IDA — As Part I member of IDA, Canada had to the end of 1976 paid in \$572.9 million to the Association. This includes the first, second and third instalments of the Fourth Replenishment.

Le Tableau I annexé au présent rapport présente les prêts et les crédits de la Banque mondiale et de l'AID en 1976 par région géographique et par objet; le Tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le Tableau III indique les investissements et les engagements de la SFI par année et par objet depuis le début des opérations.

La Banque mondiale a emprunté 5.1 milliards de dollars en 1976 sur les marchés financiers internationaux. La croissance nette de ses emprunts au cours de 1976 a été de 3.6 milliards, ce qui porte la dette totale à rembourser à 17.3 milliards.

Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale

Représentation canadienne aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

L'honorable Donald S. Macdonald, Ministre des Finances, est Gouverneur pour le Canada. M. Earl G. Drake siège au Conseil d'administration de la Banque mondiale à titre d'administrateur du Canada. M. Drake représente également les Bahamas, la Barbade, la Grenade, la Guyane, l'Irlande et la Jamaïque.

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale — En 1976, la souscription du Canada au capital-actions de la Banque mondiale est demeurée la même, soit 1,136.1 millions de dollars (3.68% du capital), dont 113.6 millions (10%) ont été versés.

AID — En tant que membre de l'AID, en vertu de la Partie I, le Canada a fourni l'équivalent de 572.9 millions de dollars à l'Association. Ce montant comprend les premier, deuxième et troisième versements dans le cadre de la quatrième reconstitution.

IFC — Canada's subscription to the IFC is \$3.6 million. This has been completely paid in.

Capital Increases and Replenishment

Canada has participated actively in the various negotiations relating to the above-mentioned capital increases for the World Bank and the IFC and the IDA Fifth Replenishment. The negotiations regarding the capital increases were completed during 1976. Canada has voted in favour of both increases, and will likely take up the full number of shares allocated to it. In the case of the World Bank, this would mean an increase in capital subscription of \$205.6 million (10% to be paid in); insofar as the IFC is concerned, Canada's subscription would increase by \$17.4 million (all paid in).

As noted, discussions regarding the IDA Replenishment and the interim financing arrangement are continuing.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank and IDA, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions.

Since 1972, the U.S. dollar has been devalued from .888671 to .736662 grams of fine gold. No maintenance of value adjustment has been made in the case of the World Bank, as the Bank agreed with Canada that, since relatively minor sums were involved, it was not required. In respect to IDA, Canada has accepted the Association's proposal that settlements be made semi-annually on the basis of the value of the Canadian dollar in effect on the date of disbursement of IDA's holding of Canadian dollars. Maintenance of value obligations of approximately \$2.41 million were due in 1976 and more payments will be required as disbursements of Canadian contributions to the Third Replenishment are made by IDA. There are no maintenance of value obligations attached to contributions to the Fourth Replenishment. Similarly, no such obligations are likely to be included in the Fifth Replenishment agreement.

SFI — La souscription du Canada à la SFI est de 3.6 millions de dollars. Ce montant a été intégralement versé.

Augmentations du capital et reconstitution des ressources

Le Canada a participé activement aux diverses négociations relatives aux augmentations de capital précitées de la Banque mondiale et de la SFI, ainsi qu'aux négociations concernant la cinquième reconstitution des ressources de l'AID. Les négociations concernant les augmentations de capital ont pris fin au cours de 1976. Le Canada a voté en faveur des deux augmentations et achètera vraisemblablement l'ensemble des actions qui lui seront attribuées. Dans le cas de la Banque mondiale, cette décision se traduit par une augmentation, au chapitre des contributions de capitaux, de \$205.6 millions (dont 10 pour cent doivent être versés); dans le cas de la SFI, la part du Canada augmentera de \$17.4 millions (montant versé en entier).

Comme il a été signalé, les discussions concernant la reconstitution des ressources de l'AID et l'entente de financement provisoire se poursuivent.

Rajustement de maintien de la valeur

En vertu du statut de la Banque mondiale et de l'AID, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines parties de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé.

Depuis 1972, le dollar américain a été dévalué de .888671 à .736662 gramme d'or pur. Il n'y a pas eu d'ajustement pour maintien de la valeur dans le cas de la Banque mondiale, celle-ci ayant convenu avec le Canada que, vu les sommes relativement faibles en jeu, il n'y avait aucune nécessité. En ce qui a trait à l'AID, le Canada a accepté la proposition de l'Association voulant que les règlements soient effectués tous les six mois, selon la valeur du dollar canadien à la date d'utilisation des avoirs de l'AID en dollars canadiens. Des engagements de maintien de la valeur d'approximativement \$2.41 millions ont été encourus en 1976 et d'autres paiements seront nécessaires à mesure que l'AID utilisera les contributions du Canada à la troisième reconstitution. Les apports à la quatrième reconstitution ne comportent aucun engagement de maintien de la valeur. Il est également probable qu'aucun engagement de ce genre ne figurera dans l'accord portant sur la cinquième reconstitution.

World Bank Borrowings in Canada

Over the years, the World Bank has placed nine bond issues in the Canadian private sector capital market, totalling \$208 million, of which approximately \$147 million is still outstanding. No issues were marketed in Canada in 1976.

The Bank of Canada purchases portions of the two-year dollar bond issues which the World Bank has been offering for a number of years to central banks and other governmental agencies. Two such issues were offered in 1976 (at interest rates of 7% and 6.875% respectively) with the Bank of Canada purchasing \$25.0 million at the 7% rate, and \$8.0 million at the 6.875% rate. Canada is presently holding \$56.5 million of the Bank's two-year issue bonds.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by the World Bank and IDA borrowers to December 31, 1976 were \$398.1 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 165 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of 1976; of these, 76 were in professional positions for the World Bank and IDA and 6 for the IFC; 89 were in non-professional positions for the World Bank and IDA and 7 for the IFC; in other words 3.2% of the Group's professional staff were of Canadian nationality.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to coordinate assistance to Bangladesh, Colombia, East Africa, Ghana, Korea, Morocco, Peru, Sri Lanka, Thailand, Tunisia and Zaire. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia and OECD Consortium for Turkey.

Les emprunts de la Banque mondiale au Canada

Au cours des années, la Banque mondiale a placé au Canada sur le marché financier privé neuf émissions d'obligations d'un montant global de 208 millions de dollars, dont environ 147 millions sont encore en circulation. Aucune émission n'a été offerte au Canada en 1976.

La Banque du Canada achète une partie des émissions d'obligations à deux ans, libellées en dollars, que la Banque mondiale offre depuis plusieurs années aux banques centrales et autres organismes gouvernementaux. Deux de ces émissions ont été offertes en 1976 (à des taux d'intérêt de 7 et 6.875 pour cent respectivement); la Banque du Canada achetant pour 25.0 millions de dollars de titres au taux d'intérêt de 7 pour cent et 8.0 millions au taux de 6.875 pour cent. Le Canada détient actuellement 56.5 millions de dollars des émissions d'obligations à deux ans offertes par la Banque.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la Banque mondiale et l'AID

Au 31 décembre 1976, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID totalisaient 398.1 millions de dollars. Le Tableau IV donne le détail de ces dépenses, par année.

Personnel canadien

À la fin de 1976, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 165 ressortissants canadiens; 76 d'entre eux exerçaient des professions libérales à la Banque mondiale et à l'AID et 6 à la SFI; 89 exerçaient des métiers à la Banque mondiale et à l'AID et 7 à la SFI; en d'autres termes, 3.2 pour cent du personnel de professions libérales était de nationalité canadienne.

Contribution du Canada à titre de membre de consortiums et de groupes consultatifs organisés par la Banque mondiale

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale afin de coordonner l'aide à l'Afrique orientale, au Bangladesh, à la Colombie, à la Corée, au Ghana, au Maroc, au Pérou, au Sri Lanka, à la Thaïlande, à la Tunisie et au Zaïre. Le Canada est également membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie et du consortium de l'OCDE pour la Turquie.

In 1976, Canada through the Canadian International Development Agency participated with the World Bank in the financing of projects in Cameroon, Congo, Jamaica, and Togo/Ivory Coast/Ghana by extending long-term development loans. Canada also participated during 1976 in the meetings of the group on the Control of River-blindness (which is sponsored by the Bank, the World Health Organization, the United Nations Development Program, and the Food and Agriculture Organization), in the "Consultative Group on International Agricultural Research", and in the "Consultative Group on Food Production and Investment in Developing Countries" (both sponsored by the Bank, the Food and Agriculture Organization and the United Nations Development Program).

En 1976, le Canada a participé, par l'entremise de l'Agence canadienne de développement international et sous les auspices de la Banque mondiale, au financement de projets au Cameroun, au Congo, à la Jamaïque et au Togo, en Côte-d'Ivoire et au Ghana, par des prêts de développement à long terme. Le Canada a également participé, au cours de 1976, aux réunions du groupe du contrôle de la cécité des eaux (sous les auspices de la Banque, de l'Organisation mondiale de la santé, du Programme des Nations unies pour le développement et du Fonds des Nations unies pour l'agriculture et l'alimentation), à celles du «Groupe consultatif des recherches agricoles internationales» et à celles du «Groupe consultatif de la production alimentaire et de l'investissement dans les pays en voie de développement» (les deux groupes sous les auspices de la Banque, du Fonds des Nations unies pour l'agriculture et l'alimentation et du Programme des Nations unies pour le développement).

TABLE I*
TABLEAU I*

World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID

January 1 — December 31, 1976
1 janvier — 31 décembre 1976

(Millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank Banque mondiale | | IDA AID | | Total | |
|--|-------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| | No. Nbre | Amount Montant | No. Nbre | Amount Montant | No. Nbre | Amount Montant |
| By Area — Région | | | | | | |
| East Africa — Afrique orientale | 14 | 199.6 | 16 | 181.3 | 30 | 380.9 |
| West Africa — Afrique occidentale | 13 | 242.1 | 15 | 153.5 | 28 | 395.6 |
| South Asia — Asie du sud | 7 | 390.0 | 19 | 679.1 | 26 | 1,069.1 |
| East Asia — Asie de l'Est | 36 | 1,451.5 | 1 | 4.0 | 37 | 1,455.5 |
| Europe, Middle East and North Africa — Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord | 33 | 1,124.0 | 10 | 141.3 | 43 | 1,265.3 |
| Latin America and Caribbean — Amérique latine et les Antilles | 49 | 1,811.4 | 4 | 49.5 | 53 | 1,860.9 |
| TOTAL | 152 | 5,218.6 | 65 | 1,208.7 | 217 | 6,427.3 |
| By Purpose — Objet | | | | | | |
| Agriculture — Agriculture | 40 | 1,344.7 | 32 | 407.3 | 72 | 1,752.0 |
| Development Finance Companies — Sociétés financières de développement | 20 | 632.7 | 3 | 33.0 | 23 | 665.7 |
| Education — Éducation | 15 | 290.3 | 7 | 75.0 | 22 | 365.3 |
| Industry — Industrie | 8 | 470.0 | — | — | 8 | 470.0 |
| Non-project — Hors projet | 3 | 131.5 | 3 | 300.0 | 6 | 431.5 |
| Population — Population | 3 | 30.8 | — | 4.8 | 3 | 35.6 |
| Power — Énergie électrique | 15 | 762.0 | 3 | 176.0 | 18 | 938.0 |
| Technical Assistance — Aide technique | 1 | 13.0 | 6 | 23.2 | 7 | 36.2 |
| Telecommunication — Télécommunications | 3 | 134.0 | 1 | 5.2 | 4 | 139.2 |
| Tourism — Tourisme | 3 | 64.0 | 1 | 6.0 | 4 | 70.0 |
| Transportation — Transport | 24 | 860.5 | 6 | 120.1 | 30 | 980.6 |
| Urbanization — Urbanisation | 6 | 201.1 | — | — | 6 | 201.1 |
| Water Supply — Adduction d'eau | 11 | 284.0 | 3 | 58.1 | 14 | 342.1 |
| TOTAL | 152 | 5,218.6 | 65 | 1,208.7 | 217 | 6,427.3 |

* Supplementary projects are not counted in totals.

* Les projets supplémentaires ne sont pas inclus dans les totaux.

TABLE II*****
TABLEAU II*****

World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux
pays en voie de développement

(Amounts in millions of U.S. dollars equivalents — en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank Loans* Prêts de la Banque* | | | IDA Credits*** Crédits de l'AID*** | | |
|--|--|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| | No. Nbre | Commit- ments Engage- ments | Disburse- ments Paielements | No. Nbre | Commit- ments Engage- ments | Disburse- ments Paielements |
| Fiscal Year** — année financière** | | | | | | |
| Cumulative to 1968 — cumulé jusqu'en 1968 | 552 | 11,417.5 | 8,820.9 | 116 | 1,831.7 | 1,342.8 |
| 1968-69 | 82 | 1,399.2 | 762.0 | 29 | 385.0 | 255.8 |
| 1969-70 | 69 | 1,580.4 | 754.3 | 50 | 605.7 | 143.4 |
| 1970-71 | 78 | 1,921.1 | 914.5 | 51 | 584.1 | 235.1 |
| 1971-72 | 72 | 1,966.1 | 1,182.2 | 68 | 999.8 | 260.1 |
| 1972-73 | 73 | 2,051.0 | 1,179.7 | 75 | 1,357.0 | 492.9 |
| 1973-74 | 105 | 3,218.4 | 1,532.7 | 69 | 1,095.2 | 711.2 |
| 1974-75 | 122 | 4,319.7 | 1,994.6 | 68 | 1,576.2 | 1,026.4 |
| 1975-76 | 141 | 4,977.1 | 2,447.7 | 73 | 1,655.3 | 1,160.2 |
| 1976-77 (July to Dec. '76) (juil. à déc. 1976) | 53 | 1,656.1 | 1,253.1 | 24 | 268.8 | 651.2 |
| TOTAL | 1,347 | 34,506.6 | 20,841.7 | 623 | 10,358.8 | 6,279.1 |
| Purpose — objet | | | | | | |
| Cumulative to Dec. 31, 1976 — cumulé jusqu'au 31 déc. 1976 | | | | | | |
| Agriculture — Agriculture | 256 | 5,552.8 | | 233 | 3,091.3 | |
| Communications — Communications | 44 | 874.2 | | 19 | 470.0 | |
| Development Finance Companies — Sociétés financières de développement | 147 | 3,488.5 | | 26 | 280.2 | |
| Education — Éducation | 77 | 1,078.1 | | 68 | 597.0 | |
| Industry — Industrie | 90 | 3,037.2 | | 21 | 478.9 | |
| Non-Project — Hors projet | 30 | 1,784.6 | | 25 | 1,970.6 | |
| Population and nutrition — Population et alimentation | 9 | 82.3 | | 5 | 76.0 | |
| Electric Power — Énergie électrique | 274 | 7,897.9 | | 31 | 782.1 | |
| Technical Assistance — Aide technique | 4 | 29.1 | | 13 | 50.2 | |
| Tourism — Tourisme | 11 | 191.3 | | 4 | 40.2 | |
| Transportation — Transport | 337 | 8,931.0 | | 146 | 2,122.9 | |
| Urbanization — Urbanisation | 16 | 361.0 | | 6 | 97.8 | |
| Water Supply and Sewerage — Adduction d'eau et systèmes d'égouts | 53 | 1,194.1 | | 23 | 301.2 | |
| TOTAL | 1,348 | 34,502.1***** | | 620 | 10,358.4 | |

TABLE II***** (Continued)
TABLEAU II***** (suite)

World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux
pays en voie de développement

(Amounts in millions of U.S. dollars equivalents — en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank Loans* Prêts de la Banque* | | | IDA Credits*** Crédits de l'AID*** | | |
|--|--|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| | No. Nbre | Commit- ments Engage- ments | Disburse- ments Paielements | No. Nbre | Commit- ments Engage- ments | Disbur- ments Paielements |
| By Area — Région | | | | | | |
| Cumulative to Dec. 31, 1976 — Cumulé jusqu'au 31 décembre 1976 | | | | | | |
| East Africa — Afrique orientale | 130 | 2,294.8 | | 157 | 1,534.1 | |
| West Africa — Afrique occidentale | 109 | 1,835.0 | | 118 | 856.4 | |
| Europe, Middle East and North Africa — Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord | 336 | 9,951.1 | | 77 | 952.3 | |
| East Asia and Pacific — Asie orientale et le Pacifique | 242 | 6,670.1 | | 58 | 785.7 | |
| South Asia — Asie du Sud | 97 | 2,809.0 | | 170 | 5,855.0 | |
| Larin America and Caribbean — Amérique latine et les Antilles | 434 | 10,942.0 | | 40 | 374.9 | |
| TOTAL | 1,348 | 34,502.0 | | 620 | 10,358.4 | |

* Excludes loans totalling \$460 million to IFC.

* À l'exclusion de prêts de 460 millions de dollars à la SFI.

** Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

** Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale du 1^{er} juillet au 30 juin.

*** Excludes exchange rate adjustments of \$485.0 million.

*** À l'exclusion de l'ajustement de change de 485 millions de dollars.

**** Excludes loans made to those countries now considered developed.

**** À l'exclusion de prêts à des pays maintenant considérés comme industrialisés.

***** Supplementary projects are not counted in totals.

***** Les projets supplémentaires ne sont pas inclus dans les totaux.

TABLE III
TABLEAU III

Summary of IFC Operations
Résumé des opérations de la SFI

(Millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.)

| | No. of Commit- ments Nombre d'engage- ments | Operational Investments Investissements d'exploitation | Stand-By and Underwriting Commitments Engagements standby et de souscription | Total Commit- ments Engage- ments totaux | Disburse- ments Verse- ments |
|--|--|---|---|---|---------------------------------------|
| Fiscal Year* — Année financière* | | | | | |
| 1956-65 Cumulative — Cumulés | 103 | 120.5 | 16.6 | 137.1 | 92.8 |
| 1965-66 | 21 | 26.8 | 8.5 | 35.3 | 21.8 |
| 1966-67 | 14 | 49.0 | — | 49.0 | 25.4 |
| 1967-68 | 16 | 41.4 | 9.0 | 50.4 | 33.1 |
| 1968-69 | 27 | 87.8 | 5.1 | 92.9 | 33.4 |
| 1969-70 | 29 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 85.3 |
| 1970-71 | 24 | 94.3 | 7.0 | 101.3 | 72.0 |
| 1971-72 | 23 | 114.3 | 1.6 | 115.9 | 60.8 |
| 1972-73 | 28 | 150.9 | 3.5 | 154.4 | 88.1 |
| 1973-74 | 32 | 201.0 | — | 201.0 | 162.5 |
| 1974-75 | 33 | 212.6 | 0.3 | 212.9 | 184.4 |
| 1975-76 | 33 | 243.5 | (0.1) | 243.4 | 199.7 |
| 1976-77 (July to Dec. '76) (juil. à déc. 1976) | 10 | 30.5 | (0.0) | 30.5 | 162.1 |
| Gross Commitments, net of exchange adjustments — Engagements bruts, après ajustement de change | 393 | 1,480.5 | 55.4 | 1,535.9 | 1,221.4 |
| Cancellation, revaluations and write-offs — Annulations, réévalua- tions et amortissements | | 99.6 | 5.8 | 105.4 | |
| Net Commitments — Engagements nets | | 1,380.9 | 49.6 | 1,430.5 | |
| Purpose — Objet | | | | | |
| Development Finance Companies — Sociétés financières de dévelop- pement | | | | 151.9 | |
| Money and Capital Market Insti- tutions — Institutions des marchés monétaires et financiers | | | | 17.1 | |

TABLE III (Continued)
TABLEAU III (suite)

Summary of IFC Operations
Résumé des opérations de la SFI

(Millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.)

| | No. of Commit- ments Nombre d'engage- ments | Operational Investments Investissements d'exploitation | Stand-By and Underwriting Commitments Engagements standby et de souscription | Total Commit- ments Engage- ments totaux | Disburs- ments Verse- ments |
|--|--|---|---|---|--------------------------------------|
| Industry — Industrie | | | | | |
| Manufacturing — Manufacturière | | | | | |
| Cement and Other Construction Materials — Ciment et autres matériaux de construction | | | 176.0 | | |
| Pulp and Paper Products — Pâte à papier et produits de papier | | | 127.5 | | |
| Textiles and Fibers — Textiles et fibres | | | 185.2 | | |
| Iron and Steel — Sidérurgie | | | 275.7 | | |
| Motor Vehicles and Accessories — Véhicules automobiles et accessoires | | | 67.6 | | |
| Fertilizer — Engrais | | | 60.3 | | |
| Chemical and Petrochemical Products — Produits chimiques et pétrochimiques | | | 64.9 | | |
| Food and Food Processing — Alimentation et conservation des aliments | | | 63.7 | | |
| Machinery — Machines | | | 14.8 | | |
| General Manufacturing — Fabri- cation générale | | | 83.3 | | |
| Non-ferrous Metals — Métaux non-ferreux | | | 38.9 | | |
| | | | 1,157.9 | | |
| Non-Manufacturing — Non manufacturière | | | | | |
| Mining — Industrie minière | | | 118.1 | | |
| Tourism — Tourisme | | | 52.4 | | |
| Utilities — Services publics | | | 31.5 | | |
| Others — Autres | | | 7.0 | | |
| | | | 209.0 | 1,366.9 | |
| | | | | 1,535.9 | |

Fiscal Years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

TABLE IV
TABLEAU IV

Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To December 31, 1976
au 31 décembre 1976

(In millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank Banque mondiale | IDA AID | Total |
|---|-------------------------------|------------|-------|
| Year* — année* | | | |
| Cumulative to Dec. 31, 1960 — Cumulé au 31 décembre 1960 | 133.5 | — | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | — | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | — | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| 1972 | 10.5 | 2.3 | 12.8 |
| 1973 | 12.4 | 5.1 | 17.5 |
| 1974 | 15.8 | 8.4 | 24.2 |
| 1975 | 22.1 | 15.0 | 37.1 |
| 1976 | 26.2 | 10.8 | 37.0 |
| TOTAL | 302.3 | 95.8 | 398.1 |
| Percent of Total Disbursements** — Pourcentage du total des dépenses** | 1.4 | 1.5 | 1.4 |

Calendar year.
Année civile.

Of total World Bank disbursements (\$21.280 billion, including those in countries now considered developed) and IDA disbursements (\$6.371 billion).

Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (21.280 milliards de dollars, y compris celles dans les pays maintenant considérés comme industrialisés) et de celles liées à l'AID (6.371 milliards de dollars).



Department of Finance Ministère des Finances
Canada Canada

**REPORT ON OPERATIONS UNDER
THE BRETTON WOODS
AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT**

1977

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS
DE BRETTON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION
INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT**

Minister of Supply and Services Canada 1977

Cat. No.: FI-7/1977
ISBN: 0-660-01756-3

Ministre des Approvisionnements et Services Canada 1977

Nº de cat.: FI-7/1977
ISBN: 0-660-01756-3

**REPORT ON OPERATIONS UNDER
THE BRETTON WOODS
AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT**

International Monetary Fund
World Bank
International Development Association
International Finance Corporation

Hon. JEAN CHRÉTIEN
Minister of Finance

1977

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS
DE BRETTON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION
INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT**

Fonds monétaire international
Banque mondiale
Association internationale de développement
Société financière internationale

L'hon. JEAN CHRÉTIEN
Ministre des Finances

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|---|------|
| Introductory Note | 5 |
| INTERNATIONAL MONETARY FUND | |
| General Background | 7 |
| Access to the Fund's Resources | 8 |
| Supplementary Financing Facility | 10 |
| 1977 Highlights | 12 |
| The Economic Environment | 12 |
| Exchange Markets | 13 |
| Activities of the Interim Committee | 15 |
| The Second Amendment to the Articles of Agreement | 16 |
| Gold Sales, Restitution and the Trust Fund | 18 |
| International Sugar Agreement | 20 |
| Operations of the Fund in 1977 | 20 |
| IMF Relations with Canada | 22 |
| Tables | |
| I — Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund | 24 |
| II — Participation and Commitments under the Supplementary Financing Facility | 26 |
| III — SDR Positions of Special Drawing Account Participants | 27 |
| THE WORLD BANK GROUP | |
| International Bank for Reconstruction and Development (World Bank) and International Development Association (IDA) | 33 |
| Purpose and Functions | 33 |
| Resources | 35 |
| Loans and Credits | 36 |
| International Finance Corporation (IFC) | 37 |
| General Review | 37 |
| Canada and the World Bank Group | 38 |
| Tables | |
| I — 1977 World Bank Loans and IDA Credits | 42 |
| II — World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries | 43 |
| III — Summary of IFC Operations | 45 |
| IV — Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for Goods and Services in Canada | 47 |

TABLE DES MATIÈRES

| | Page |
|--|------|
| Avant-propos | 5 |
| LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL | |
| Généralités | 7 |
| L'accès aux ressources du Fonds | 8 |
| Facilité de financement supplémentaire | 10 |
| Faits saillants de 1977 | 12 |
| La situation économique | 12 |
| Les marchés de change | 13 |
| Activités du Comité intérimaire | 15 |
| Le deuxième amendement aux Statuts du Fonds | 16 |
| Les ventes d'or, la restitution et le Fonds fiduciaire | 18 |
| L'accord international sur le sucre | 20 |
| Opérations du Fonds en 1977 | 20 |
| Relations du FMI avec le Canada | 22 |
| Tableaux | |
| I — Achats et rachats de monnaies au Fonds | 24 |
| II — Participation et engagements au titre de la Facilité de financement supplémentaire | 26 |
| III — Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial | 27 |
| GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE | |
| Banque internationale pour la reconstruction et le développement (Banque mondiale) et l'Association internationale de développement (AID) | 33 |
| Objet et fonctions | 33 |
| Ressources | 35 |
| Prêts et crédits | 36 |
| Société financière internationale | 37 |
| Revue générale | 37 |
| Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale | 38 |
| Tableaux | |
| I — Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID en 1977 | 42 |
| II — Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux pays en voie de développement | 43 |
| III — Résumé des opérations de la SFI | 45 |
| IV — Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en biens et services au Canada | 47 |

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1977 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944 and the Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate articles of agreement to which Canada is a party. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments and exchange matters including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are financed by quotas paid by member countries. These quotas generally reflect the relative importance of member countries' economies. The IBRD and the IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to their members, particularly the developing countries, in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA gets its resources mainly from governments in the form of interest-free advances and is able to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. All these institutions are closely linked. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

AVANT-PROPOS

Le présent rapport contient une revue des opérations effectuées au cours de l'année 1977 par les institutions de Bretton Woods: le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (AID), et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD (la «Banque») ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods; la participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les Accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu d'un statut distinct auquel le Canada a souscrit. La participation du Canada à l'AID fut autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un éventail de mécanismes de consultation et de collaboration internationales en matière de monnaie, de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est assuré par les quotes-parts versées par les pays membres. Ces quotes-parts tendent à refléter l'importance relative des économies des pays membres. La principale fonction de la BIRD et l'AID consiste à fournir des prêts et des crédits à leurs membres, surtout aux pays en développement, afin qu'ils puissent financer des travaux contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés; d'autre part, l'AID obtient ses ressources surtout des gouvernements, sous la forme d'avances exemptes d'intérêt, étant ainsi à même d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI renforce les activités de la Banque et de l'AID en investissant des capitaux aux conditions du marché au sein d'entreprises privées productives des pays membres en développement, ou encore, en encourageant de tels investissements. Ces institutions sont étroitement liées entre elles; l'adhésion au Fonds est une condition préalable à celle de la Banque et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'AID et à la SFI.

Given their close association with the United Nations Organization, the Fund and the Bank report annually to the Economic and Social Council (ECOSOC), and the President of the Bank and the Managing Director of the Fund are members of the Inter-Agency Consultative Board of the United Nations Development Program and of the U.N. Administrative Committee on Co-ordination.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs). The SDR is defined in terms of a "basket" of 16 currencies, including the Canadian dollar, and its value at any time reflects current exchange rates for those currencies. The value of the SDR varied between U.S. \$1.15 and \$1.22 in 1977. The SDR is used as the unit of account for all IMF transactions.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. United States dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944 are converted to current United States dollars on the basis of a rate of \$1.20635 current dollars for one 1944 dollar. The figures contained in this section were obtained from financial statements of the World Bank Group.

En tant qu'institutions spécialisées des Nations unies, le Fonds et la Banque, à leur entière discrétion, présentent respectivement un rapport annuel au Conseil économique et social (ECOSOC) et le président de la Banque ainsi que le directeur général du Fonds sont tous deux membres du Conseil consultatif inter-agences du programme des Nations unies pour le développement et du Comité administratif de coordination de l'ONU.

Les chiffres mentionnés dans la section consacrée au Fonds monétaire international sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS). Le droit de tirage spécial est exprimé en fonction d'un «panier» de 16 devises, dont le dollar canadien et sa valeur reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. La valeur d'un DTS a varié entre 1.15 et 1.22 dollar américain au cours de l'année 1977. Le DTS est utilisé comme unité de compte pour toutes les transactions effectuées au FMI.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la section relative au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars américains courants. Les chiffres exprimés en dollars des États-Unis du poids et du titre en vigueur le 1 juillet 1944 sont convertis en dollars actuels des États-Unis sur la base de \$1.20635 pour un dollar de 1944. Les chiffres figurant dans cette partie ont été tirés des états financiers du Groupe de la Banque mondiale.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

General Background

The work of the International Monetary Fund has been directed since its inception to promoting the economic growth and the harmonious expansion of world trade as a means of establishing and maintaining high levels of employment and real income and developing the productive resources of member countries. Among other things, the Fund is intended to promote and ensure stability and order with respect to exchange rates, as well as to establish mechanisms for balance of payments assistance to enable member countries to correct temporary imbalances with a minimum of disturbance to the international monetary system. Accordingly, its assets are available for providing short and medium-term financing to members faced with temporary balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development. Given disturbances in exchange markets in recent years, the floating of most major currencies, and increased divergence of payments positions between countries, the Fund has placed increasing emphasis on its role as a centre for international co-operation and consultation. The Fund also constitutes an important source of economic counsel and technical assistance to developing countries.

The Fund's Executive Directors, management and staff have continued to provide great assistance to the Interim Committee of the Board of Governors on the International Monetary System which was established at the 1974 Annual Meeting of the Fund. The task of this twenty-member ministerial Committee is to give political supervision to the management and adaptation on the international monetary system and the operation of the international adjustment process. In 1977, the Committee met in Washington on April 28 and 29, under the chairmanship of Mr. Willy de Clercq, Minister of Finance of Belgium. At its second meeting in September, the members of the Interim Committee named Mr. Denis Healy, the Chancellor of the Exchequer for the United Kingdom, as Chairman,

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

Généralités

Depuis sa création, le Fonds monétaire international consacre ses efforts à favoriser la croissance économique et l'expansion harmonieuse du commerce international, contribuant ainsi à l'instauration et au maintien de niveaux élevés d'emploi et de revenu réel et au développement des ressources productives des pays membres. Entre autres buts, il vise à promouvoir et à assurer la stabilité et la discipline en matière de taux de change et à établir des mécanismes de financement en matière de balance des paiements permettant aux pays membres de corriger leurs déséquilibres temporaires avec le minimum d'effets perturbateurs sur le système monétaire international; ainsi, ses avoirs sont mis, sous forme de financement à court et à moyen terme, à la disposition de tous les pays membres qui éprouvent des difficultés temporaires de balance des paiements, indépendamment de leur degré de développement économique. Considérant les fortes perturbations sur les marchés de change au cours des dernières années, le flottement de la plupart des principales monnaies et les déséquilibres accrus entre les pays en ce qui concerne les paiements, le Fonds a mis de plus en plus l'accent sur son rôle de coopération et de consultation internationales. Le Fonds constitue également une importante source de conseils économiques et d'aide technique pour les pays en développement.

Les administrateurs, la direction et le personnel du Fonds ont continué de fournir une contribution importante au succès des activités du Comité intérimaire du Conseil des gouverneurs sur le système monétaire international, créé lors de la réunion annuelle du Fonds de 1974. La tâche de ce Comité ministériel, composé de vingt membres, consiste à assurer la surveillance au niveau politique du fonctionnement et de l'adaptation du système monétaire international ainsi que du processus fonctionnel de l'ajustement international. Sous la présidence de M. Willy De Clercq, Ministre des Finances de la Belgique, le Comité s'est réuni à Washington, les 28 et 29 avril 1977. Lors de sa deuxième réunion au mois de septembre, les membres du Comité intérimaire ont désigné, à titre de président du Comité, M. Denis Healy, Chancelier de l'Échiquier du Royaume-Uni.

Access to the Fund's Resources

The quotas paid into the Fund, that is the financial contributions of each of the member countries, are of primary importance in the organization and operation of the IMF from both the political and economic points of view. At the political level, a member country's voting rights are approximately proportional to its quota, and quotas are an important determinant of membership on the Executive Board; at the economic level, the quota represents the financial responsibility of the member towards Fund (i.e., its financial contribution), as well as its maximum drawing capacity should balance of payments problems arise. The quota is also used as a basis for the allocation of Special Drawing Rights created by the Fund.

Members seeking financial assistance from the General Account of the Fund can draw on the reserve tranche (formerly called the gold tranche, i.e. the portion paid in gold to the Fund) and the four normal credit tranches, each amounting to 25 per cent of the quota. They can also use three permanent facilities created for very specific purposes: the Compensatory Financing Facility for export fluctuations of primary producing countries (created in 1963), the Buffer Stock Financing Facility for basic commodities (created in 1969) and the Extended Fund Facility (created in 1974). Further, to meet payments difficulties arising from the sudden increase in the price of oil, the Fund operated a temporary Oil Facility in 1974 and 1975.

In January 1976 the Interim Committee agreed that until the proposed sixth increase in member countries' quotas takes effect (probably during 1978) each credit tranche would be temporarily increased by 45 per cent, i.e. to 36.25 per cent of quotas. When it wishes to make a drawing, a member must inform the Fund that the purchase of the currency of another member (or members) is necessary for it to make payments in this currency (or currencies) in accordance with the provisions of the Articles. As regards drawings in the

L'accès aux ressources du Fonds

Les quotes-parts versées au Fonds, c'est-à-dire les souscriptions financières de chacun des pays membres, jouent un rôle de première importance dans l'organisation et le fonctionnement du FMI, tant au niveau politique qu'économique. Au niveau politique, la quote-part d'un pays membre lui confère son droit de vote (à peu près proportionné à sa quote-part) et détermine la composition du Conseil d'administration; au niveau économique, la quote-part représente d'une part la responsabilité financière du membre vis-à-vis le Fonds (i.e. sa contribution financière) et, d'autre part, détermine son accès maximum aux ressources du Fonds en cas de difficultés de balance des paiements. La quote-part sert également de clé de répartition des droits de tirage spéciaux lorsque ceux-ci sont créés par le Fonds.

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière peuvent recourir au Compte général du Fonds; en vertu des politiques en matière de tranches de crédit, ils peuvent faire appel à la tranche de réserve (auparavant appelée la tranche-or, i.e. la portion versée en or au Fonds) et aux quatre tranches normales de crédit, chacune représentant 25 pour cent de la quote-part; ils peuvent en outre utiliser trois mécanismes permanents, créés à des fins bien précises: le mécanisme de financement compensatoire des fluctuations des exportations des pays exportateurs de matières premières (créé en 1963), le mécanisme de financement des stocks régulateurs pour certains produits de base (créé en 1969) et la facilité élargie (créée en 1974). En outre, pour faire face aux difficultés de paiements résultant de l'augmentation importante et soudaine du prix de pétrole, le Fonds a administré en 1974 et 1975 un mécanisme pétrolier temporaire.

Au mois de janvier 1976, le Comité intérimaire a décidé que chaque tranche de crédit serait augmentée à titre temporaire de 45 pour cent, i.e. à 36.25 pour cent de la quote-part, jusqu'à l'entrée en vigueur de la sixième augmentation des quotes-parts (probablement au cours de l'année 1978). À l'occasion de tout tirage, un membre doit faire savoir au Fonds que l'achat de la monnaie d'un autre membre (ou d'autres membres) qu'il sollicite est nécessaire pour lui permettre d'effectuer dans cette monnaie (ou ces monnaies) des paiements

credit tranches, the member country must, after discussion with the authorities of the Fund, present a stabilization program describing the fiscal, monetary, exchange rate, trade and payments policies which it will implement to return to equilibrium. Current practice is for purchases of higher credit tranches to be made as part of a standby arrangement. This arrangement, in consideration of the application of an economic program approved by the Fund, guarantees the country limited access to Fund resources; such drawings are made in cases of need. Standbys are normally for a period of one year. This mechanism enables the member countries concerned to continue their economic programs in the certainty that they will have access to the Fund's resources in case of temporary balance of payments problems.

In all cases, a member country which has drawn other members' currencies in exchange for its own has an obligation to repurchase its currency, usually with convertible currencies of SDRs. In the case of drawings made on credit tranches and under Compensatory Financing and Buffer Stock programs, repurchases must be effected within a period of three to five years. Loans under the Extended Fund Facility are to be repaid within a period of eight years while repurchases, that is repayments, under the Oil Facility must be completed within seven years. Repurchases effected in less than the allowed period are common as members are required under the Articles of Agreement to repurchase from the Fund some of their currency when their reserves increase or when the balance of payments problem for which a drawing has been made ceases to exist.

In addition to the facilities of the General Account, Fund members participating in the Special Drawing Account have, since January 1970, been able to use Special Drawing Rights in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own.

conformes aux dispositions des Statuts; dans le cas des dispositions relatives aux tranches de crédit, le pays membre doit présenter, après discussion avec les autorités du Fonds, un programme de stabilisation économique décrivant les politiques en matière de budget, de monnaie, de taux de change, de commerce et de paiements, politiques qu'il s'engage à mettre en oeuvre dans le but de rétablir son équilibre. La pratique actuelle veut que les achats dans les tranches de crédit supérieures se fassent normalement dans le cadre d'un accord de confirmation (standby). Ce dernier, moyennant l'application d'un programme de politique économique approuvé par le Fonds, garantit au pays un accès limité aux ressources du Fonds; les tirages à ce titre s'effectuent en cas de besoin et s'échelonnent normalement sur une période d'une année. Ce mécanisme permet aux pays membres concernés de poursuivre leur programme économique tout en ayant la certitude que les ressources du Fonds leur seront accessibles rapidement en cas de problèmes temporaires affectant la balance des paiements.

Dans tous les cas où un pays membre a tiré des devises de d'autres pays en échange de la sienne, il se doit d'effectuer les rachats de ces devises, normalement avec des monnaies convertibles ou avec des droits de tirage spéciaux. Dans le cas des tirages effectués dans les tranches de crédit et en vertu des programmes de financement compensatoire et des stocks régulateurs, les rachats doivent s'effectuer au cours d'une période de trois à cinq ans. Les emprunts contractés en vertu de la «facilité élargie» du Fonds doivent être remboursés à l'intérieur d'une période de huit ans, tandis que les remboursements en vertu du mécanisme pétrolier doivent être effectués à l'intérieur d'une période de sept ans. Il arrive fréquemment que des rachats soient effectués dans un délai plus court, étant donné que les pays membres doivent, en vertu des Statuts du Fonds, racheter une certaine quantité de leur monnaie advenant un accroissement de leurs réserves ou lorsque le problème de la balance des paiements pour lequel le tirage a été effectué n'existe plus.

En plus des facilités du Compte général, les pays membres du Fonds participant au Compte de tirage spécial peuvent utiliser, depuis janvier 1970, des droits de tirage spéciaux dans leurs opérations avec le Fonds ou avec les autres participants au Compte, soit pour obtenir des devises de d'autres pays membres, soit pour racheter leur propre monnaie.

In June 1976 the Fund's Executive Directors adopted a new rule for calculating the rate of remuneration on creditor positions and the interest rate on the SDR so that they would be more sensitive to variations in market interest rates. Unless the Executive Directors decide otherwise, the rate of remuneration for each calendar quarter is three-fifths of the weighted average of the short-term market interest rates in the United States, the Federal Republic of Germany, the United Kingdom, France and Japan, rounded to the nearest 1/4 per cent.

Supplementary Financing Facility

The continued disequilibrium in balance of payments, along with the slowness of the international adjustment process, the emergence of severe debt problems and the need for financing were the main reasons for the creation, at the beginning of 1977, of a facility to increase conditional financing. In view of the world economic situation, the Managing Director of the Fund, Mr. Witteveen, proposed that a Supplementary Financing Facility (SFF) be created within the Fund. At the meeting of the Interim Committee in April there was unanimous agreement that there was a need for such a mechanism. A proposal prepared by the Executive Directors and the Staff of the Fund was studied at a Group of Ten meeting in Paris on July 28. This was followed by a meeting in Paris on August 6 of fourteen potential lenders. The proposed features of the new Facility, notably the terms and conditions for loans as well as the amounts to be made available to the Fund were examined. The question of the respective contributions of the OPEC countries and the industrial countries was discussed, and it was agreed that the contributions of each group would be roughly equal. On August 29, shortly after this meeting, the Executive Directors formally created a Supplementary Financing Facility (SFF), and defined the terms and conditions under which resources would be placed at the disposal of the Fund for the financing of this Facility.

At the end of the year fourteen members had agreed to lend a total of SDR 8.7 billion for the financing of the Facility, SDR 4.5 billion from the industrial countries and SDR 4.2 billion from the OPEC countries (Table II).¹ The largest individual

Au mois de juin 1976, les administrateurs du Fonds ont adopté une nouvelle règle de calcul du taux de rémunération sur les positions créditrices et du taux d'intérêt sur les droits de tirage spéciaux afin qu'ils soient plus sensibles aux variations des taux d'intérêt du marché. À moins que les administrateurs n'en décident autrement, le taux de rémunération pour chaque trimestre de l'année civile sera égal aux trois cinquièmes de la moyenne pondérée des taux d'intérêt à court terme pratiqués sur les marchés des États-Unis, de la République fédérale d'Allemagne, du Royaume-Uni, de la France et du Japon. Le taux est arrondi au 1/4 de un pour cent le plus proche.

Facilité de financement supplémentaire

Au début de l'année 1977, la persistance des déséquilibres des balances des paiements, la lenteur de l'ajustement international, l'émergence de sérieux problèmes d'endettement et le besoin de financement constituèrent les principaux éléments d'un projet d'augmentation des accords de financement officiels assujettis à certaines conditions. Face à cette conjoncture mondiale, le Directeur général du Fonds, M. Witteveen, a proposé la création d'une facilité de financement supplémentaire (FFS) au sein du Fonds. L'accord unanime sur le besoin de créer un tel mécanisme se fit lors de la réunion du Comité intérimaire au mois d'avril. Une réunion du Groupe des Dix, tenue à Paris le 28 juillet, étudia le projet préparé par les administrateurs et le personnel du Fonds. Il s'en est suivi une réunion, à Paris le 6 août, des représentants de quatorze prêteurs éventuels pour leur permettre d'examiner les aspects de la nouvelle facilité, notamment les termes et les conditions des prêts ainsi que les montants qui devraient être mis à la disposition du Fonds. Lors de cette réunion l'aspect de l'équilibre de la répartition des contributions entre les pays de l'OPEP et les pays industrialisés fut discuté, l'accord final prévoyant une répartition à peu près égale. Peu de temps après cette réunion, les administrateurs du Fonds ont formellement adopté, le 29 août, les décisions créant une facilité de financement supplémentaire (FFS) et définissant les termes et les conditions auxquels les ressources seront mises à la disposition du Fonds pour alimenter cette facilité.

À la fin de l'année, quatorze pays membres du Fonds étaient prêts à mettre des ressources à la disposition de la facilité pour un montant total équivalant à 8.7 milliards de DTS, soit 4.5 milliards de DTS en provenance des pays industrialisés et 4.2

contribution was the SDR 2.15 billion from Saudi Arabia, followed by the United States with SDR 1.45 billion. Canada pledged SDR 200 million. The Supplementary Financing Facility will become effective on the date on which loan agreements between the lenders and the Fund are signed for a total amount of not less than SDR 7.75 billion, including at least six agreements which each provides for an amount not less than SDR 500 million. It is also understood that the SFF is an open-ended Facility and that, as such, additional financial contributions can be made later.

The creation of the SFF will make it possible for the Fund to provide, in conjunction with its regular resources, supplementary financing to members whose balance of payments deficits are particularly large in relation to their quotas and who have special adjustment problems. The members may use the Facility only under a standby or extended arrangements reaching into the upper credit tranches and subject therefore to the usual policy conditions, phasing, and performance criteria. Standby arrangement will normally cover a period of more than one year and in some cases could extend up to three years. Extended arrangements will in most cases be for as long as three years. The Facility is thus designed to assist members which, because of the severity of their payments problems, can be expected to need resources in larger amounts and for a longer period of time than are available to them under the regular credit tranches.

Members will repurchase their drawings under the Supplementary Financing Facility in equal semi-annual payments to begin within three and a half years and terminate within seven years from the date of purchase. It was agreed that the Fund would initially pay an interest rate of 7 per cent to its lenders; this rate will remain in effect until June 30, 1978. After this, the interest rate for each six month period will be the average rate of return during this period on United States Government five year bonds. The Fund may repay the lenders at any time if the latter show that they are having balance of payments problems. Creditors will also be allowed to transfer their claims on the Fund to

milliards de DTS des pays de l'OPEP (Tableau II). La plus grande contribution individuelle vient de l'Arabie Séoudite avec 2.15 milliards de DTS, suivie de celle des États-Unis avec 1.45 milliard de DTS. Le Canada a offert une contribution de 200 millions de DTS. La décision portant création de la facilité de financement supplémentaire entrera en vigueur à la date à laquelle des accords de prêt auront été conclus entre le Fonds et les prêteurs pour un montant total non inférieur à 7.75 milliards de DTS, étant entendu que parmi eux il y aura au moins six accords comportant chacun un engagement d'au moins 500 millions de DTS. Il est de plus entendu que la FFS demeure en tout temps habilitée à recevoir des contributions financières.

La création de la FFS doit permettre au Fonds de fournir, en conjonction avec l'emploi des ressources ordinaires du Fonds, du financement supplémentaire aux membres dont les déficits de balance des paiements sont particulièrement élevés en comparaison de leur quote-part et qui ont des problèmes spéciaux d'ajustement. Les membres n'utiliseront la facilité qu'en vertu d'un accord de confirmation (standby) ou d'un arrangement élargi allant jusqu'aux tranches de crédit supérieures, et, partant, conforme aux conditions, à l'échelonnement et aux critères de performance habituels. L'accord de confirmation s'échelonnera normalement sur une période de plus d'un an et, dans certains cas, pourra aller jusqu'à trois ans. Un arrangement élargi portera normalement sur une période supérieure à trois ans. La facilité est donc destinée à aider les membres qui, en raison de la gravité de leurs difficultés de paiements, peuvent s'attendre à avoir besoin de ressources pour des montants plus importants et pour une durée plus longue que les montants ou la durée qu'ils pourraient obtenir au moyen des tranches de crédit ordinaires.

Les membres rachèteront leurs tirages au titre de la facilité de financement supplémentaire en versements semestriels égaux commençant au plus tard trois ans et demi après l'achat et s'achevant au plus tard sept ans après l'achat. Il a été convenu que le Fonds paierait initialement à ses prêteurs un taux d'intérêt de 7 pour cent s'appliquant jusqu'au 30 juin 1978. Après cette date, pour chaque période de six mois, le taux d'intérêt sera le rendement moyen au cours de cette période des obligations à cinq ans du gouvernement des États-Unis. Les créances des prêteurs seront remboursables à vue si le prêteur fait valoir qu'il éprouve des difficultés de balance des paiements. En outre, les

any other lender, member of the Fund, or to certain other official organizations, on terms agreed upon by both parties involved in the transfer.

1977 Highlights

The Economic Environment

The general recovery in economic activity in late 1976 and early 1977 was short-lived. Total OECD growth weakened markedly in the second quarter of 1977 (to an annual rate of 3 per cent), and remained slow for the remainder of the year. Developments of the various components of the total domestic demand and, in particular, fixed business investments were also hesitant throughout the year. This slow-down in economic activity since the first quarter of 1977 had repercussions on the labour markets, as unemployment rose in almost all the industrial countries, as well as on the volume of world trade, as exports increased by only 5 per cent compared to 12 per cent in figure. Inflation, based on the weighted average of GNP deflators, increased by 6 per cent in the industrial countries. The industrial countries' balance of payments current account showed a combined deficit of \$6.5 billion of 1977, a substantial increase over the 1976 deficit of \$1.4 billion. The United Kingdom, however, was able to improve its position substantially by showing a surplus of about \$100 million compared to a deficit of \$2.1 billion in 1976; in contrast, the United States current account deteriorated considerably, rising from a \$1.3 billion deficit in 1976 to a deficit of roughly \$18 billion in 1977. As a result of the slowness of recovery in economic activity in the industrial countries, the development of new sources of petroleum and increased levels of imports by OPEC members, the combined current account surplus of the oil exporting countries dropped from \$41 billion in 1976 to \$35 billion in 1977. The remaining developing countries saw their overall current account deficit improve slightly from \$26 billion in 1976 to \$22.5 billion in 1977. Financing of these relatively large payment imbalances proceeded smoothly.

prêteurs pourront transférer leur créance à tout autre prêteur, à tout membre du Fonds ou à certaines autres entités officielles, aux termes convenus entre eux et l'autre partie participant au transfert.

Faits saillants de 1977

La situation économique

La reprise de l'activité économique observée à la fin de 1976 et au début de 1977 aura été de courte durée. La croissance dans l'ensemble de la zone de l'OCDE s'est sensiblement affaiblie au deuxième trimestre de 1977 (à un taux annuel de 3 pour cent) et est demeurée peu soutenue pendant le reste de l'année. L'évolution des composantes de la demande intérieure finale et, en particulier, des investissements fixes des entreprises a également été hésitante tout au long de l'année. Ce ralentissement de l'activité économique depuis le premier trimestre de 1977 n'a pas tardé à se répercuter, d'une part, sur les marchés du travail où le chômage s'est aggravé dans presque tous les pays industrialisés et, d'autre part, sur le commerce mondial dont le volume des exportations n'a augmenté que de 5 pour cent en comparaison de 12 pour cent en 1976. L'inflation, mesurée par une moyenne pondérée des indices de déflation du produit national brut, a augmenté de 6 pour cent pour l'ensemble des pays industrialisés. Le compte courant de l'ensemble des pays industrialisés a enregistré un déficit de \$6.5 milliards en 1977, ce qui constitue une détérioration par rapport au déficit de \$1.4 milliard enregistré en 1976; le Royaume-Uni a cependant grandement amélioré sa situation enregistrant un surplus d'environ \$100 millions comparativement à un déficit de \$2.1 milliards en 1976; par contre, le compte courant des États-Unis s'est considérablement détérioré avec un déficit d'environ \$18 milliards en 1977 comparativement à un déficit de \$1.3 milliard en 1976. Suite à une reprise assez faible de l'activité économique dans les pays industrialisés, à l'exploitation de nouvelles sources de pétrole et à une croissance continue des importations des pays membres de l'OPEP, le surplus au compte courant de l'ensemble des pays exportateurs de pétrole a chuté de \$41 milliards en 1976 à \$35 milliards en 1977. Les autres pays en développement ont vu leur déficit global au compte courant diminuer légèrement, passant de \$26 milliards en 1976 à \$22.5 milliards en 1977. Le financement de ces déséquilibres, encore très élevés, s'est effectué raisonnablement sans heurt.

At the Summit Meeting which took place in London on May 8 and 9, the heads of state or governments of Canada, France, the Federal Republic of Germany, Italy, Japan, the United Kingdom and the United States emphasized their commitment to cooperation on economic problems. They placed emphasis on setting and meeting stated economic growth objectives, the improvement of international financial resources, expansion of trade and resistance to protectionism, and the urgency of creating jobs for the young. The discussions also touched upon the North-South dialogue, energy conservation, and the search for alternate sources of energy.

In view of the present economic environment and the medium-term prospects, the OECD ministerial meeting held in Paris on June 23 and 24, 1977 continued to promote closer international cooperation. The results of the North-South dialogue were reviewed, as were the world energy situation and the importance of the multilateral trade negotiations. Discussions centered on the development and refinement of medium-term economic strategy as well as the possibility of achieving sustained growth without rekindling inflation. Ministers reaffirmed their support for this approach and agreed that a faster growth rate ought to be aimed for in 1978. Finally the meeting, while acknowledging the progress made by several countries in moving towards external equilibrium, underlined the need to increase efforts to achieve a better distribution of payment balances.

Exchange Markets

Widespread floating continued throughout 1977, and despite a few periods in which market conditions were influenced by speculative pressures, exchange rate movements generally reflected developments in the world economy. During the year the Canadian dollar declined sharply against the U.S. dollar. After reaching the high of U.S. \$.9985 in early January, it began a weakening trend which brought it to the low for the year of U.S. \$.8963 in late October. Particularly influential in this development were reductions in Canadian interest rates relative to those in the U.S. which led to a smaller inflow of capital. The market was also affected by continued uncertainty as to the longer-term value of the Canadian dollar. Following the

Au cours de la réunion au sommet tenue à Londres les 7 et 8 mai, les chefs d'état ou premiers ministres du Canada, des États-Unis, de la France, de l'Italie, du Japon, de la République fédérale d'Allemagne et du Royaume-Uni ont réaffirmé leur volonté de coopération pour résoudre les problèmes économiques. Ils ont mis l'accent sur la réalisation d'objectifs fixés de croissance économique, l'accroissement des ressources financières internationales, l'expansion des échanges, la lutte contre le protectionnisme et l'urgence de la création d'emplois pour les jeunes. Les discussions ont également porté sur le dialogue Nord-Sud, la conservation de l'énergie et la diversification des sources d'énergie.

La réunion au niveau ministériel de l'OCDE, tenue à Paris les 23 et 24 juin 1977, a poursuivi l'effort de collaboration internationale face à la situation économique actuelle et aux perspectives à moyen terme. Cette réunion a été l'occasion de passer en revue les résultats du dialogue Nord-Sud, la situation énergétique mondiale et l'importance des négociations commerciales. Les discussions ont en grande partie porté sur l'évolution et l'adaptation de la stratégie à moyen terme ainsi que sur la possibilité d'atteindre une croissance soutenue sans inflation. Les Ministres ont réaffirmé leur support à cette stratégie et ont reconnu que l'on devrait promouvoir un taux de croissance plus rapide en 1978. Enfin, la réunion, tout en reconnaissant les progrès accomplis par certains pays au titre de l'ajustement international, a souligné la nécessité de poursuivre les efforts pour en arriver à un meilleur équilibre des balances des paiements.

Les marchés de change

Le flottement généralisé des monnaies s'est poursuivi tout au long de 1977 et en dépit de quelques périodes où les conditions du marché furent défavorables et où la spéculation prit naissance, les mouvements des taux de change ont globalement reflété l'évolution de l'économie mondiale. Au cours de l'année, le dollar canadien s'est fortement déprécié par rapport au dollar américain. Après avoir atteint un sommet de \$.9985 au début du mois de janvier, il s'est engagé sur une tendance à la baisse jusqu'à ce qu'il atteigne un plancher de \$.8963 au mois d'octobre. Cette forte dépréciation du dollar canadien s'explique tout particulièrement par la diminution persistante de l'écart entre les taux d'intérêt canadiens et américains, ce qui

announcement of the \$1.5 billion standby credit facility with chartered banks in late October, the dollar stabilized somewhat and closed the year at U.S. \$.9141. On a weighted average basis the Canadian dollar declined 7.7 per cent in 1977 against the Group of Ten currencies and 9.6 per cent against those same currencies excluding the U.S. dollar.

In European markets, the U.S. dollar declined sharply to all-time lows against several major currencies, particularly the Deutschemmark, Swiss franc and yen. These currency movements intensified following the June OECD communiqué outlining acceptance of exchange rate appreciation by countries with strong balance of payments current account positions. Forecasts of sizeable U.S. current account deficits in both 1977 and 1978 also depressed the U.S. dollar. Partly as a result of the Deutschemmark's strength, tension periodically developed within the European currency "snake". This gave rise to a realignment of member currencies in April and August which witnessed devaluations of the Scandinavian currencies; on the latter occasion, the Swedish krona was withdrawn from the arrangement. Sterling recovered from its sharp decline in late 1976 amid optimistic expectations for the future of the British wage restraint programme. Its rise was especially pronounced following the announcement in October that the Bank of England would allow an appreciation of the currency. The French franc also stabilized in 1977 as a result of improved prospects for the rate of inflation in France. Following the temporary closing of foreign exchange markets in Portugal in February and Spain in July, the escudo and peseta were devalued by 15.0 per cent and 19.9 per cent respectively. The SDR appreciated in terms of the U.S. dollar fairly steadily throughout 1977 and reached \$1.21471 at year's end, a rise of 4.5 per cent compared with 1976.

eut comme conséquence la diminution de l'entrée de capitaux au Canada; de plus, le marché a réagi à l'incertitude rattachée à la valeur à long terme du dollar canadien. À la suite du communiqué du mois d'octobre annonçant l'ouverture d'une ligne de crédit (standby) de \$1.5 milliard avec les banques à charte, le dollar s'est quelque peu stabilisé, clôturant l'année à \$0.9141. En fonction d'une moyenne pondérée, le dollar canadien s'est déprécié de 7.7 pour cent, en 1977, par rapport aux monnaies de Groupe des Dix et de 9.6 pour cent par rapport à ce même groupe de monnaies à l'exclusion du dollar américain.

L'activité sur les marchés de change européens a été marquée par la forte dépréciation du dollar américain qui a atteint les plus bas planchers de tous les temps par rapport aux monnaies les plus importantes, dont le deutschemmark et le franc suisse; le même phénomène s'est produit vis-à-vis du yen japonais. La publication d'un communiqué de l'OCDE au mois de juin, agréant l'appréciation des taux de change des pays ayant un surplus au compte courant, a accéléré l'intensification des mouvements de change; de même, les prévisions de déficits fort élevés au compte courant des États-Unis pour les années 1977 et 1978 ont entraîné la chute du dollar. En partie à cause de la force du deutschemmark, la tension sur les marchés de change européens s'est concentrée sur les monnaies du «serpent européen» (le flottement concerté), donnant alors lieu à un réalignement des monnaies des pays participants; d'une part, la dévaluation des monnaies des pays scandinaves au mois d'avril et, d'autre part, le retrait de la couronne suédoise du serpent européen au mois d'août. Le redressement de la livre sterling, suite à son déclin vers la fin de 1976, s'est produit au milieu des attentes optimistes quant à la perspective future du programme de contrôle des salaires; sa remontée sur les marchés de change s'est particulièrement accélérée après l'annonce, au mois d'octobre, de la politique de la Banque d'Angleterre de laisser s'apprécier la livre sterling sur les marchés de change. Par ailleurs, le franc français s'est stabilisé au cours de 1977 suite aux résultats encourageants obtenus sur le front de l'inflation. À la suite de la fermeture temporaire des marchés de change au Portugal au mois de février et en Espagne au mois de juillet, l'escudo et la peseta furent respectivement dévalués de 15 pour cent et de 19.9 pour cent. Le droit de tirage spécial s'est apprécié relativement au dollar américain tout au long de l'année pour clôturer à \$1.21471, une augmentation de 4.5 pour cent par rapport à 1976.

Activities of the Interim Committee

The Interim Committee met twice in 1977, once on April 28 and 29 and on the occasion of the Annual Meeting of the Fund and the Bank on September 24. The April meeting is particularly important in light of the agreement reached on the need to create a mechanism for supplementary financing within the Fund; the discussion centered on the members' concern that the conditions of access to financing should ensure a reasonable adjustment of the balance of payments. The Committee also agreed with the proposed principles and procedures for the surveillance by the Fund of members' exchange rate policies. Also noteworthy was the consensus in favour of an appropriate quota increase in the framework of the Seventh General Review of Quotas. Some members stated that the distribution of these increases should be proportional, while others preferred individual readjustments that would reflect the development of their relative economic positions. The Committee also asked the Executive Directors to continue their examination of all factors relative to a new SDR allocation, and to report their findings at the Committee at its first meeting in 1978. The Executive Board was also asked to re-examine the nature and uses of the SDR with a view to strengthening its role and making it the primary reserve asset in the international adjustment process; special attention was paid to the various economic options available to the members.

The September 24 meeting in Washington focussed mainly on the relevance of the economic policies adopted by various countries given the world economic environment. While pleased with the progress made by several countries in meeting their growth and stabilization objectives, the Committee was concerned by the decrease in economic activity characterized by the sluggishness of private investment. Because this decrease was accompanied by a decline in the growth of world trade, as well as a decrease in the exports of the developing countries, the Committee paid special attention to the problems peculiar to these economies; the Committee indicated that it wished to monitor the adjustments made by the industrial countries to ensure that they do not reduce the transfer of real resources to the developing world.

Activités du Comité intérimaire

Le Comité intérimaire s'est réuni à deux occasions en 1977, soit les 28 et 29 avril et lors des réunions annuelles du Fonds et de la Banque, le 24 septembre. La réunion du mois d'avril revêt une importance toute particulière à la lumière de l'accord intervenu sur le besoin de créer un mécanisme de financement supplémentaire à l'intérieur du Fonds; à cet effet, les membres ont surtout discuté des conditions assujetties à ce mécanisme, jugées nécessaires par la plupart des membres pour assurer un ajustement raisonnable des balances des paiements. D'autre part, le Comité a souscrit aux principes et procédures de surveillance par le Fonds des politiques de change adoptées par les pays membres. On doit aussi noter le consensus réalisé en faveur d'une augmentation adéquate du total des quotes-parts dans le cadre de la septième révision générale. Quant à la répartition des augmentations, quelques-uns des membres se sont prononcés en faveur d'un relèvement proportionnel, alors que d'autres préféraient des réajustements traduisant l'évolution de leur position économique relative. Le Comité a également invité les administrateurs à continuer d'étudier tous les facteurs relatifs à une nouvelle allocation de DTS, et d'en faire rapport au Comité à sa première réunion de 1978. En outre, le Conseil d'administration réexaminera les caractéristiques et les utilisations du DTS en vue de renforcer son rôle et de contribuer à en faire le principal instrument de réserve du système monétaire international. Enfin, le Comité a étudié de façon approfondie les perspectives économiques mondiales et l'évolution du processus d'ajustement international, et prêté une attention particulière aux options de politique économique.

La réunion du 24 septembre, à Washington, a surtout mis l'accent sur l'examen de la pertinence des politiques adoptées par les pays dans le cadre de la situation économique mondiale. Tout en se félicitant des progrès accomplis par de nombreux pays vers la réalisation des objectifs de croissance et de stabilisation, le Comité s'est montré préoccupé par le ralentissement de l'activité économique, caractérisé par la faiblesse de la demande d'investissement privé. Reconnaissant que ce ralentissement s'est accompagné d'une baisse de la croissance du commerce mondial, et particulièrement des exportations des pays en développement, le Comité s'est intéressé tout particulièrement aux problèmes propres à ces économies; à cet égard, le Comité a indiqué qu'il cherchait notamment à veiller à ce que les mesures d'ajustement adoptées

On the question of national economic policies, the Committee concluded that countries with a strong external position should make a sustained effort to maintain a sufficiently high rate of growth of domestic demand, while at the same time reducing inflation further; on the other hand those countries with a relatively high rate of inflation, or whose external position is very weak, were urged to combat inflation and improve their balance of payments position. In the area of international adjustment, members were pleased to learn that the work on the creation of a Supplementary Financing Facility had been completed. The Committee also acknowledged receipt of the Executive Directors' preliminary report on the Seventh General Review of Quotas. Finally, the Committee expressed its concern over the fact that the Second Amendment to the Articles of Agreement and the Sixth General Review of Quotas had not yet come into force.

The Second Amendment to the Articles of Agreement

The resolution approving the Second Amendment was adopted by the Board of Governors on April 30, 1976. It will take effect when it is ratified by three-fifths of the members having four-fifths of the total voting power. By the end of the year, 61 member countries (including Canada) representing 64.31 per cent of the total voting power had officially accepted the Second Amendment. The Sixth General Review of Quotas will take effect when members representing at least three-quarters of the total quotas on February 19, 1976 have agreed to the increases in their respective quotas. By the end of 1977, 55 countries (including Canada) representing 60.79 per cent of the total quotas had officially accepted their quota increases.

The Second Amendment to the Articles of Agreement proposes major changes in the structure and operation of the Fund. These changes may be described under six headings. Firstly, the new proposed exchange rate provisions reflect the need for greater flexibility in exchange rates; member countries will be free to choose the exchange

par les pays industrialisés ne réduisent pas le transfert des ressources réelles au monde en développement. En ce qui concerne les politiques économiques nationales, le Comité a conclu que les pays se trouvant dans une position extérieure forte se devaient de fournir un effort soutenu pour assurer un taux de croissance suffisant de la demande intérieure, tout en enrayant l'inflation; d'autre part, les pays présentant un taux d'inflation relativement élevé ou dont la position extérieure est très faible, doivent mettre l'accent en premier lieu sur la lutte contre l'inflation et l'amélioration de la balance des paiements. En ce qui concerne l'ajustement international, les membres ont appris avec satisfaction la fin des travaux sur la création d'une facilité de financement supplémentaire. Le Comité a aussi pris note du rapport des administrateurs sur la septième révision générale des quotes-parts et de leur intention d'accorder la priorité à cette question. Enfin, le Comité s'est déclaré préoccupé par le fait que le projet du deuxième amendement aux Statuts du Fonds et de l'augmentation des quotes-parts décidée dans le cadre de la sixième révision générale ne soient pas encore entrés en vigueur.

Le deuxième amendement aux Statuts du Fonds

Le Conseil des gouverneurs a adopté le 30 avril 1976 la résolution approuvant le deuxième amendement; celui-ci entrera en vigueur lorsqu'il aura été ratifié par les trois cinquièmes des membres disposant des quatre cinquièmes du total des voix attribuées. À la fin de l'année, 61 pays membres (dont le Canada) représentant 64.31 pour cent du total des voix avaient officiellement accepté le deuxième amendement. Quant à la sixième révision générale des quotes-parts, elle entrera en vigueur lorsque les membres disposant d'au moins trois quarts du total des quotes-parts au 19 février 1976 auront consenti au relèvement de leur quote-part. À la fin de 1977, 55 pays (y compris le Canada) représentant 60.79 pour cent du total des quotes-parts avaient officiellement accepté l'augmentation de leur quote-part.

Le deuxième amendement aux Statuts du Fonds propose des modifications majeures à l'ensemble de la structure et des opérations du Fonds. Ces changements peuvent se regrouper sous six titres. Premièrement, les propositions relatives aux dispositions de change reflètent la nécessité d'une flexibilité accrue des taux de change en ce sens que

arrangements which suit them best, whether floating, joint floating, or a fixed exchange rate system. Secondly, the Amendment reduces the role of gold in the international monetary system through the sale of part of the IMF gold holdings and by the abolition of the official price of gold as well as the elimination of mandatory payments in gold between the Fund and its members. A third aspect of the Second Amendment relates to the role of the SDR; under the new Articles, the SDR will play a greater role, with its possibilities for use in the operations and transactions of the Fund liberalized and greatly increased. A fourth effect is that the Second Amendment will simplify and expand the types of the Fund's financial operations, particularly those conducted through the General Department. The fifth result relates to the creation, by a large majority of the total voting power, of a new organ of the Fund, (the Council); it would have powers of decision, and would resemble the present Interim Committee of the Board of Governors in composition and terms of reference. Finally, a variety of measures will lead to improvements in the organization and administration of the Fund.

The amended Article IV of the Articles of Agreement confers new responsibilities to the IMF, especially as regards surveillance of exchange rate policies. The guiding principles are meant to ensure that members' policies avoid any manipulation of their exchange rates that would prevent adjustment of the balance of payments or that would give them an unfair competitive advantage over other members; the intention also is that members should intervene in the exchange market if necessary to counter disorderly conditions and take into account in their intervention policies the interests of other members, including those of the countries in whose currencies they intervene. The principles guiding the Fund's surveillance of exchange policies are more complex; the provisions of this part of the decision specify the conditions under which it would be useful for discussions to take place between the Fund and the members concerned: for example, protracted large-scale intervention in one direction in the exchange market, an unsustainable level of official or quasi-official borrowing, or excessive and prolonged short-term official or quasi-official lending for balance of payments purposes, the adoption of restrictive

les pays membres seront libres d'appliquer les dispositions de change de leur choix, que ce soit le flottement individuel, le flottement concerté ou un régime de taux de change fixe. Deuxièmement, l'amendement réduit le rôle de l'or dans le système monétaire international par l'entremise de ventes aux enchères d'une partie des avoirs en or du FMI et par l'abolition du prix officiel de l'or et des paiements en or entre le Fonds et ses membres. Un troisième aspect du deuxième amendement a trait au nouveau rôle du DTS; aux termes des nouveaux Statuts, le DTS aura un rôle accru, ses possibilités d'emploi dans les opérations et les transactions du Fonds étant singulièrement libéralisées. En quatrième lieu, le deuxième amendement assure la simplification et l'extension des types d'opérations et de transactions du Fonds, notamment celles effectuées par l'intermédiaire du Département général. Le cinquième aspect se rattache à la création, à une forte majorité des voix attribuées, d'un nouvel organisme, le Collège; nanti d'un pouvoir de décision, il sera analogue de par sa composition et son mandat au Comité intérimaire des gouverneurs. Enfin, un éventail de mesures conduira à l'amélioration de l'organisation et de l'administration du Fonds.

L'Article IV des Statuts modifiés du Fonds confie de nouvelles responsabilités au FMI, particulièrement en ce qui a trait à la surveillance des politiques de taux de change. Les principes sur lesquels doivent se guider les membres pour leur politique de change visent à éviter les manipulations des taux de change qui empêcheraient un ajustement effectif de la balance des paiements ou procureraient un avantage compétitif inéquitable sur les autres membres, à combattre l'apparition de conditions désordonnées à court terme sur le marché de change et à prendre en compte, lors de leurs interventions, les intérêts des autres membres. Les principes sur lesquels doit se guider le Fonds pour exercer sa surveillance sur les politiques de change sont un peu plus détaillés; ainsi, les dispositions de cette partie de la décision indiquent dans quelles conditions il serait opportun que des entretiens aient lieu entre le Fonds et les membres: par exemple, une intervention prolongée à grande échelle dans le même sens sur le marché des changes, un niveau insoutenable des emprunts (ou prêts) officiels ou quasi officiels à court terme à titre de financement compensatoire de la balance des paiements, l'adoption de mesures restrictives à

measures in the areas of exchange transactions or capital movements, are types of occurrences that would indicate a need for discussions. The surveillance of exchange rate policies will take place within the framework of Article IV annual consultations. The text of the decision also outlines the procedures to be followed for discussions between the Managing Director and members, and for any investigations to be undertaken by the Executive Board should the Managing Director judge that the exchange rate policies of a member do not appear to conform to the established principles.

Gold Sales, Restitution and the Trust Fund

The decision to reduce the role of gold in the international monetary system, including the sale and restitution of part of the gold held by the Fund, is a major event in the development of the international monetary system. In order to reduce its gold holdings by one-third (50 million ounces), the Fund has undertaken to auction one-sixth (25 million ounces) for the benefit of developing countries and to "restitute" the other sixth to member countries in proportion to their quotas at a price equal to SDR 35 per ounce. During the two years beginning in June, 1976, 12.5 million ounces of gold were to be sold in public auctions. The Executive Directors originally decided that these auctions should be conducted at intervals of approximately six weeks and with the same quantity of gold offered in each auction. After the first six auctions, it was decided to hold them on a monthly basis until August, 1977. Two systems have been used to determine the price that successful bidders have to pay for gold awarded to them: (a) the common price in which all bidders pay the same price, i.e., the highest price bid at which the amount of gold offered was sold; (b) the bid price method under which each bidder pays the price actually bid for the gold awarded to him. Between June, 1976 and December, 1977, the Fund held 17 gold auctions for the benefit of the Trust Fund; 10.5 million ounces were sold and, deducting the payment for gold by the Trust Fund at a price equal to SDR 35 per fine ounce, produced a benefit of about \$1.03 billion.

l'échange de transactions ou de mouvements de capitaux, sont parmi les faits susceptibles d'indiquer la nécessité d'entamer les discussions. La surveillance des politiques de change s'effectuera dans le cadre des consultations annuelles qui doivent avoir lieu au titre de l'Article IV; de plus, le texte de la décision fixe les procédures qui doivent présider aux entretiens entre le Directeur général et les membres, et à l'examen ultérieur effectué par le Conseil d'administration des cas où le Directeur général estime que les politiques de change d'un membre ne semblent pas conformes aux principes établis.

Les ventes d'or, la restitution et le Fonds fiduciaire

La décision de réduire le rôle de l'or au sein du système monétaire international, y compris la vente et la restitution d'une partie de l'or détenu par le Fonds, constitue un événement majeur dans l'évolution du système monétaire international. Dans le but de réduire d'un tiers (50 millions d'onces) ses avoirs en or, le Fonds s'est engagé à en vendre la moitié (25 millions d'onces) par l'entremise de vente par adjudication pour le bénéfice des pays en développement et à restituer l'autre moitié aux pays membres en proportion de leur quote part et au prix équivalant à 35 DTS l'once. Pendant les deux premières années d'une période commençant en juin 1976, 12.5 millions d'onces d'or devaient être vendues au cours d'adjudications publiques. Au départ, les administrateurs avaient décidé que celles-ci auraient lieu à des intervalles d'environ six semaines et que la même quantité d'or serait mise en vente à chaque adjudication. Après les six premières adjudications, il fut décidé, à la lumière de l'expérience acquise, de procéder à des ventes mensuelles au cours de la période se terminant au mois d'août 1977. Le prix que les adjudicataires doivent payer pour l'or qui leur est attribué est déterminé selon deux formules: celle du prix commun en vertu de laquelle tous les acheteurs paient un prix identique (ce prix étant le prix le plus élevé payé pour la quantité d'or vendue) et celle du prix soumissionné en vertu de laquelle chaque acheteur paie pour l'or qui lui est cédé le prix qu'il a lui-même offert dans sa soumission. Entre juin 1976 et décembre 1977, le Fonds a procédé à 17 ventes d'or par adjudication au profit du Fonds fiduciaire; 10.5 millions d'onces d'or ont été vendues et, déduction faite du paiement dû par le Fonds fiduciaire (à un prix équivalant à 35 DTS l'once d'or fin), les ventes ont produit un profit d'environ \$1.03 milliard.

Following an exhaustive debate on the future role of gold in the international monetary system, the members of the Interim Committee agreed in January 1976 to "restitute" one-sixth (25 million ounces) of the gold holdings to the Fund members at the official price of SDR 35 per fine ounce. It was agreed that this restitution would take place through a reconstitution of the Fund's currency holdings which would increase the Fund's liquidity. The Fund would sell gold to the creditor countries in exchange for their currencies while debtor countries would have to acquire their gold in a currency acceptable to the creditor members through whom they will be required to make their purchases. Members with a balance of payments problem may, however, be permitted to delay restitution until the amended Articles come into effect, at which time they will be able to purchase the gold from the Fund with their own currencies.

The first restitution took place between January 10 and February 23, 1977. A total amount of gold valued at SDR 209.9 million was restituted. Direct gold sales to 30 creditor members in their own currencies came to SDR 122.4 million, the equivalent of 3.5 million fine ounces of a total of 6 million. Gold sales to 82 debtor countries were made through 12 countries (including Canada) with a strong creditor position in the Fund. Indirect restitution gold sales to debtor members reached SDR 87.5 million, the equivalent of 2.5 million fine ounces. At the second restitution in mid-December, 1977, 6.25 million fine ounces were restituted to members in the same way.

On May 5, 1976 the Executive Directors established a Trust Fund to be administered by the International Monetary Fund. The resources of the Trust Fund consist of the proceeds of gold sold by auction and currencies sold, donated or lent to it, income from investments and loans, and the proceeds from repayments of loans. The Trust Fund is an arrangement similar to the earlier Subsidy Account, in that it is legally distinct from the Fund's own accounts and resources. This distinction is necessary because of the non-discriminatory

Après un débat exhaustif sur le rôle futur de l'or dans le système monétaire international, les membres du Comité intérimaire ont conclu en janvier 1976 un accord sur la restitution d'un sixième (25 millions d'onces) des avoirs d'or aux pays membres, au prix officiel de 35 DTS l'once d'or fin. Il a été entendu que la restitution s'effectuerait par le biais d'opérations de reconstitution des avoirs du Fonds en monnaies de façon à augmenter la liquidité du Fonds. Dans le cas des pays créditeurs, le Fonds leur vendra l'or en échange de leurs monnaies; d'autre part, les pays débiteurs, c'est-à-dire ceux dont le Fonds détient déjà un excès de leur monnaie, pourront acquérir leur or par l'intermédiaire des pays créditeurs. Ces pays membres devront prendre les dispositions nécessaires pour payer l'or avec une monnaie jugée acceptable par les membres créditeurs; toutefois, les pays membres aux prises avec des difficultés de balance des paiements peuvent remettre à plus tard leur restitution jusqu'à l'entrée en vigueur des Statuts modifiés, époque à laquelle ils auront la facilité d'acheter de l'or contre versement au Fonds de leur propre monnaie.

La première restitution a eu lieu entre le 10 janvier et le 23 février 1977. Sur le montant total d'or restitué, soit l'équivalent de 209.9 millions de DTS, les ventes d'or en restitution directe à 30 membres créditeurs contre paiement en leur propre monnaie se sont chiffrées à 122.4 millions de DTS, soit l'équivalent de 3.5 millions d'onces d'or fin sur un total de 6 millions. Les ventes d'or à 82 pays membres sans position créditrice ont été effectuées par l'intermédiaire de 12 pays, dont le Canada, ayant une forte position créditrice au Fonds. Les ventes d'or à des membres non créditeurs en restitution indirecte ont atteint 87.5 millions de DTS, soit l'équivalent de 2.5 millions d'onces d'or fin. La deuxième restitution a eu lieu au milieu de décembre 1977 et 6.25 millions d'onces d'or fin furent restituées de la même manière aux pays.

Le 5 mai 1976, les administrateurs du Fonds ont adopté la décision créant un Fonds fiduciaire administré par le Fonds monétaire international. Les ressources du Fonds fiduciaire se composent des recettes provenant des ventes d'or par adjudication, des monnaies qui lui ont été vendues, données ou prêtées, du revenu des investissements et des prêts, et du produit du remboursement des emprunts des membres. Le Fonds fiduciaire est similaire au Compte de subvention, en ce sens qu'il est juridiquement distinct des autres comptes et

nature of the Articles of Agreement. Sixty-one members are eligible to draw on the resources of the Trust Fund. Their need is assessed on the basis of the member's balance of payments position, its reserve position, and developments in its reserves. A member is deemed to be making a reasonable effort if it has presented to the Fund a one-year program of economic stabilization. Loans from the Trust Fund carry a 0.5 per cent per annum interest rate and are repayable in ten semi-annual instalments beginning not later than the end of the first quarter of the sixth year and terminating at the end of the tenth year following the disbursement.

The Trust Fund made its first disbursements to 12 member countries in January 1977, amounting to SDR 31.6 million. It made its second disbursements, to 24 members in July. Total disbursements to qualified members in 1977 amounted to SDR 153 million. By December 31, 1977 the total available resources of the Trust Fund were SDR 854 million.

International Sugar Agreement

On October 7, 1977 the United Nations Sugar Conference ended with the adoption of the text of the new International Sugar Agreement (ISA) which came into effect at the beginning of 1978; the Fund's Executive Board agreed that the terms of the ISA met the appropriate criteria for international commodity agreements and thus qualified for financial assistance from the Fund. On December 16, 1977, the Executive Directors decided that the Fund would approve the financial requests of its members under the usual terms and conditions, through the Buffer Stock Financing Facility, up to the amount of their obligatory Buffer Stock contributions as set out in the text of the ISA.

Operations of the Fund in 1977

Total assets of the Fund at the end of 1977 were SDR 38.4 billion. Fund gold holdings amounted to SDR 4.6 billion at the official price of 35 SDR per fine ounce. Other holdings, including members currencies and securities, totalled SDR 33.8 billion. About SDR 5 billion in additional funds remained available to the Fund, in

ressources du Fonds monétaire. Cette distinction est nécessaire étant donné le caractère non discriminatoire des Statuts du Fonds. L'évaluation du besoin d'aide d'un des 61 pays membres recevables est fondée sur la situation de sa balance des paiements et sur la position et l'évolution de ses réserves. Un membre est réputé faire un effort raisonnable s'il présente au Fonds un programme de redressement économique échelonné sur un an. Les prêts du Fonds fiduciaire portent un intérêt de 0.5 pour cent par an et doivent être remboursés en dix versements semi-annuels, commençant au plus tard à la fin du premier trimestre de la sixième année et devant se terminer à la fin de la deuxième année qui suit la date du déboursement.

Les premiers décaissements du Fonds fiduciaire ont été effectués au mois de janvier 1977 en faveur de 12 pays membres et se sont chiffrés à 31.6 millions de DTS. Au mois de juillet, le Fonds a effectué les deuxièmes décaissements en faveur de 24 pays membres. En 1977, le total des décaissements effectués en faveur des membres aptes à recevoir une aide s'est élevé à 153 millions de DTS. Au 31 décembre 1977, les ressources disponibles au Fonds fiduciaire s'élevaient à 854 millions de DTS.

L'Accord international sur le sucre

Le 7 octobre 1977, la conférence de l'ONU sur le sucre s'est terminée par l'adoption du texte du nouvel Accord international sur le sucre (AIS) qui est entré en vigueur au début de 1978; après l'avoir examiné, le Conseil d'administration du Fonds a conclu que les termes de l'AIS répondaient aux critères jugés appropriés pour les accords internationaux portant sur des produits et au titre desquels l'assistance financière du Fonds pourrait être invoquée. Le 16 décembre 1977, les administrateurs ont décidé que le Fonds accèderait aux demandes financières de ses membres en vertu du mécanisme de financement des stocks régulateurs jusqu'à concurrence du montant de leurs contributions obligatoires au stock régulateur telles que prescrites dans le texte de l'AIS.

Opérations du Fonds en 1977

L'actif total du Fonds était à la fin de 1977 de 38.4 milliards de DTS. Les avoirs du Fonds en or représentaient, au prix officiel de 35 DTS l'once, 4.6 milliards de DTS tandis que les autres éléments de l'actif, comme les devises des pays membres et les titres, totalisaient 33.8 milliards de DTS. L'équivalent d'environ 5 milliards de DTS

case of need, in the form of loans from certain industrial countries (including Canada) under the General Arrangements to Borrow (GAB).

As will be seen in Table I, in 1977 total currency and SDR purchases by 36 member countries of the Fund amounted to the equivalent SDR 3.4 billion, slightly less than half the volume for 1976. Of this amount, about SDR 2.9 billion were obtained in credit tranches, SDR 80 million through the reserve tranche (gold tranche), SDR 241 million through the Compensatory Financing Facility, and SDR 209 million through the Extended Fund Facility. Member countries purchased the equivalent of approximately SDR 75 million in Canadian dollars. Total repurchases amounted to the equivalent of SDR 2.9 billion, the highest level ever reached in a calendar year. Net drawings outstanding at the end of the year amounted to the equivalent of SDR 15.5 billion, distributed as follows: SDR 1.6 billion in the reserve tranche, SDR 4.4 billion in the credit tranches, SDR 2.8 billion in the Compensatory Financing Facility, SDR 6.4 billion under the Oil Facility, and SDR 263 million through the Extended Fund Facility.

During 1977, the Fund approved standby arrangements for 20 member countries in a total amount equivalent to SDR 4.7 billion, of which SDR 2.6 billion were still available at the end of the year. The equivalent of SDR 241 million, compared with SDR 2.3 billion in 1976, was obtained under the Compensatory Financing Facility by thirteen countries which registered shortfalls in their export receipts. Three countries reached agreements to draw an amount equivalent to SDR 427 million under the Extended Fund Facility.

There were no new allocations of SDRs in 1977; the amount of SDRs has remained at SDR 9.3 billion since January 1, 1972, the date of the last allocation. Table III shows the SDR positions of participating countries as of December 31, 1977. At the end of 1977, 117 countries were participants in the Special Drawing Account.

Total transfers of SDRs in the year amounted to SDR 3,779 million compared with SDR 2,659 million in 1976 and SDR 804 million in 1975.

reste à la disposition du Fonds, en cas de besoin et sous forme de prêts de certains pays industriels dont le Canada, en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE).

Comme l'indique le tableau I pour l'année 1977, les achats de monnaies et de DTS par 36 pays membres du Fonds ont totalisé l'équivalent de 3.4 milliards de DTS, soit un peu moins que la moitié du volume des achats effectués en 1976. De ce montant, environ 2.9 milliards de DTS ont été obtenus en vertu des tranches de crédit, 80 millions de DTS en vertu de la tranche de réserve (tranche-or), 241 millions de DTS au titre du mécanisme de financement compensatoire et 209 millions de DTS en vertu de la facilité élargie. Les pays membres ont acheté des dollars canadiens pour un montant équivalant à environ 75 millions de DTS. Les rachats de devises se sont chiffrés à 2.9 milliards de DTS, chiffre le plus élevé jamais enregistré au cours d'une année civile. L'encours net des tirages s'établissait à la fin de l'année à l'équivalent de 15.5 milliards de DTS et se répartissait comme suit: 1.6 milliard de DTS dans la tranche de réserve (tranche-or), 4.4 milliards de DTS dans les tranches de crédit, 2.8 milliards de DTS au mécanisme de financement compensatoire, 6.4 milliards de DTS au titre du mécanisme pétrolier et 263 millions de DTS en vertu de la facilité élargie.

Le Fonds a approuvé en 1977 des accords de confirmation (standby) pour 20 pays membres, représentant un total équivalant à 4.7 milliards de DTS, dont 2.6 milliards de DTS étaient encore disponibles à la fin de l'année. Treize pays ayant enregistré une baisse de leurs recettes d'exportations ont eu recours au mécanisme de financement compensatoire pour l'équivalent de 241 millions de DTS comparativement à 2.3 milliards de DTS en 1976. Trois pays ont emprunté un montant totalisant l'équivalent de 427 millions de DTS au titre de la facilité élargie.

Aucune nouvelle allocation de DTS n'a eu lieu en 1977 de telle sorte que le total en cours n'a pas dépassé 9.3 milliards de DTS depuis la dernière allocation du 1^{er} janvier 1972. Le tableau III montre la position en DTS, au 31 décembre 1977, des pays participants. À la fin de l'année 1977, 117 pays participaient au Compte de tirage spécial.

En 1977, le total des transferts de DTS s'est chiffré à 3,779 millions de DTS contre 2,659 millions de DTS en 1976 et 804 millions de DTS en

Transactions with designation, in which countries designated by the Fund provide others with currencies in exchange for SDRs, totalled SDR 267 million, compared with SDR 220 million in 1976 and SDR 189 million in 1975. Total transfers for 1977 also included SDR 699 million in transactions without designation. Amounts transferred by participants in the Fund's General Account reached SDR 1,668 million. During the year, several countries obtained SDRs from the General Account against payment in currencies in order to reconstitute their SDR holdings. The total amount obtained in this way was SDR 1,145 million. The General Account's holdings of SDRs increased from SDR 660 million in 1976 to SDR 1,182 million in 1977.

The Fund approved two standby arrangements involving activation of the General Arrangements to Borrow (GAB). The United Kingdom was granted access to a maximum drawing equivalent to SDR 3.36 billion, of which SDR 1.64 billion was financed through the GAB. The Fund also approved a second standby for Italy for an amount equivalent to SDR 450 million, of which SDR 90 million was financed through the GAB.

The Subsidy Account was created on August 1, 1975 to assist those countries hardest hit by the cost of using the resources of the Fund's Oil Facility in 1975. At the end of 1977, 24 countries had contributed the equivalent of SDR 81 million, including SDR 9.5 million from Canada. Eighteen countries had benefited by an amount equivalent to SDR 41 million.

IMF Relations with Canada

During 1977, the Canadian dollar, like many other currencies, continued to float. There were special consultations between IMF officials and certain member countries, including Canada, with regard to the international adjustment process. In addition, a group of IMF officials came to Ottawa in October as part of the annual consultation procedure under Article VIII of the Fund's Articles of Agreement.

1975. Les transactions avec désignation en vertu desquelles les pays désignés par le Fonds fournissent aux autres pays des devises en échange de DTS, ont totalisé 267 millions de DTS contre 220 millions de DTS en 1976 et 189 millions de DTS en 1975. Les transferts pour l'année 1977 ont également enregistré un montant de 699 millions de DTS au titre des transactions sans désignation. Les montants transférés par les participants au Compte général du Fonds ont atteint 1,668 millions de DTS. Au cours de l'année, de nombreux pays ont obtenu des DTS du Compte général du Fonds contre paiements en monnaies afin de reconstituer leurs avoirs en droits de tirage spéciaux; le montant total obtenu de cette manière a été de 1,145 millions de DTS. Les avoirs en DTS du Compte général sont passés de 660 millions de DTS en 1976 à 1,182 millions de DTS en 1977.

Le Fonds a approuvé deux accords de confirmation (standby) dans le cadre de l'utilisation des ressources des AGE. Le Royaume-Uni s'est vu accorder un recours à un montant maximum de tirages équivalant à 3.36 milliards de DTS, dont 1.64 milliard de DTS fut financé au titre des AGE. À la fin du mois d'avril, le Fonds approuvait un deuxième accord de confirmation au profit de l'Italie pour un montant équivalant à 450 millions de DTS, dont 90 millions de DTS furent financés en vertu des AGE.

Le Compte de subvention a été créé le 1^{er} août 1975 pour aider les pays les plus gravement touchés à faire face au coût de l'utilisation des ressources mises à leur disposition par le mécanisme pétrolier du Fonds pour 1975. À la fin de l'année 1977, 24 pays avaient versé un montant de 81 millions de DTS dont une contribution de 9.5 millions de DTS du Canada. Dix-huit pays en avaient bénéficié pour un montant total équivalant à 41 millions de DTS.

Relations du FMI avec le Canada

Au cours de 1977, le dollar canadien, tout comme bien d'autres monnaies, a continué de flotter. Des consultations spéciales entre les fonctionnaires du FMI et certains pays membres, y compris le Canada, ont eu lieu relativement au fonctionnement du système d'ajustement international. De plus, un groupe de fonctionnaires du FMI est venu à Ottawa au mois d'octobre dans le cadre des consultations annuelles au titre de l'Article VIII des Statuts du Fonds.

Fund holdings of Canadian dollars, as of December 31, 1977, amounted to SDR 604 million, or 54.9 per cent of the quota of SDR 1.1 billion. The reserve position of Canada in the Fund, at year end, amounted to SDR 701.5 million, of which SDR 169.4 million represented loans by Canada for the Oil Facility.

Revenues received by Canada in 1977 from the Fund amounted to a total of SDR 30.9 million, compared with SDR 23 million in 1976. This was made up of SDR 4.6 million representing net income in respect of its SDR holdings in excess of its cumulative allocation, SDR 8.7 million representing interest on its net creditor position in the General Account, SDR 16.5 million representing interest on the amount loaned under the Oil Facility, and SDR 1.1 million representing interest and commissions on transfers for operations under the GAB.

On September 23, 1977, the Minister of Finance of Canada, the Honourable Jean Chrétien, ✓ replaced the Honourable Donald S. Macdonald as Governor for Canada of the IMF and as member of the Interim Committee. At the Executive Board level, Mr. B.J. Drabble continued to represent the interests of Canada, Ireland, Jamaica, Barbados, Bahamas and Grenada.

On September 20, 1977, following Parliamentary approval of an amendment to the Bretton Woods Agreement Act, Canada officially accepted the Second Amendment to the Articles of Agreement and thus approved the increase of its quota from SDR 1.1 billion to SDR 1.357 billion.

Les avoirs du Fonds en dollars canadiens s'élevaient au 31 décembre 1977 à l'équivalent de 604 millions de DTS, soit 54.9 pour cent de la quote-part de 1.1 milliard de DTS. La position de réserve du Canada au fond s'élevait à la même date à 701.5 millions de DTS, dont 169.4 millions de DTS à titre de prêts du Canada au titre du mécanisme pétrolier.

Les revenus versés par le Fonds au Canada se sont élevés en 1977 à 30.9 millions de DTS contre 23 millions de DTS en 1976. Ils se répartissent comme suit: 4.6 millions de DTS de revenus nets au titre des avoirs excédentaires de son allocation cumulative de DTS, 8.7 millions de DTS représentant les intérêts sur la position créditrice nette au Compte général, 16.5 millions de DTS à titre d'intérêts sur le montant prêté au mécanisme pétrolier et 1.1 million de DTS à titre d'intérêts et de commissions de transfert provenant des opérations en vertu des AGE.

Le Ministre des Finances du Canada, l'honorable Jean Chrétien, a été nommé Gouverneur du Fonds pour le Canada et membre du Comité intérimaire le 23 septembre 1977 en remplacement de l'honorable Donald S. Macdonald. Au niveau du Conseil des administrateurs du Fonds, M. B.J. Drabble a continué au cours de 1977 de représenter les intérêts du Canada, de l'Irlande, de la Jamaïque, des Barbades, des Bahamas et de Grenade.

Le 20 septembre 1977, suite à l'approbation par le Parlement d'une loi amendant la Loi sur les Accords de Bretton Woods, le Canada a officiellement accepté le Deuxième amendement aux Statuts du Fonds et consenti à l'augmentation de sa quote-part, de 1.1 milliard de DTS à 1.357 milliard de DTS.

TABLE I
TABLEAU I

Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund
Achats et rachats de monnaies au Fonds

January 1 — December 31, 1977
1 janvier — 31 décembre 1977

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Country Pays | Purchases Achats | | Repurchases Rachats | |
|--|-------------------------------|--|-------------------------------|--|
| | Total Amount Montant total | Canadian Currency Component Dont en dollars canadiens | Total Amount Montant total | Canadian Currency Component Dont en dollars canadiens |
| Afghanistan | — | — | 10.0 | 1.3 |
| Argentina — Argentine | — | — | 103.1 | — |
| Bangladesh | — | — | 41.4 | — |
| Barbados — Barbade | 6.5 | — | — | — |
| Bolivia — Bolivie | — | — | 1.0 | — |
| Burma — Birmanie | 25.0 | — | 7.8 | — |
| Chile — Chili | — | — | 101.6 | 5.0 |
| Comoros — Comores | 0.5 | — | — | — |
| Congo, People's Rep. of Congo, Rép. pop. du | 13.2 | — | 3.3 | — |
| Costa Rica | — | — | 3.0 | — |
| Dominican Rep. — Rép. dominicaine | 15.0 | 10.0 | — | — |
| Egypt — Égypte | 105.0 | 5.0 | 28.0 | — |
| El Salvador | — | — | 17.9 | — |
| Equatorial Guinea — Guinée équatoriale | 1.8 | — | — | — |
| Fiji — Fidji | 8.4 | — | — | — |
| Gambia — Gambie | 5.2 | — | — | — |
| Germany — Allemagne | 49.4 | — | — | — |
| Greece — Grèce | — | — | 71.3 | 1.1 |
| Guinea — Guinée | 8.7 | — | — | — |
| Haiti — Haïti | 3.0 | — | 6.7 | — |
| Honduras | — | — | 12.5 | — |
| India — Inde | — | — | 281.2 | 30.0 |
| Indonesia — Indonésie | — | — | 65.0 | — |
| Italy — Italie | 90.0 | 3.9 | 966.4 | 0.1 |
| Ivory Coast — Côte d'Ivoire | — | — | 10.0 | 0.1 |
| Jamaica — Jamaïque | 19.2 | — | — | — |
| Kenya | — | — | 37.4 | 2.6 |
| Korea — Corée | — | — | 21.3 | — |
| Madagascar | 9.4 | — | 8.1 | — |
| Malawi | 5.4 | — | — | — |

TABLE I (Concluded)
TABLEAU I (fin)

Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund
Achats et rachats de monnaies au Fonds

January 1 — December 31, 1977
1 janvier — 31 décembre 1977

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Country Pays | Purchases Achats | | Repurchases Rachats | |
|---|-------------------------------|--|-------------------------------|--|
| | Total Amount Montant total | Canadian Currency Component Dont en dollars canadiens | Total Amount Montant total | Canadian Currency Component Dont en dollars canadiens |
| Malaysia — Malaisie | — | — | 85.7 | — |
| Mali | — | — | 2.0 | — |
| Mauritania — Mauritanie | 4.7 | — | — | — |
| Mauritius — Maurice | 16.5 | 6.0 | — | — |
| Mexico — Mexique | 100.0 | — | — | — |
| New Zealand — Nouvelle-Zélande | — | — | 2.1 | 0.2 |
| Nicaragua | — | — | 6.8 | — |
| Pakistan | 67.0 | — | 68.9 | 10.0 |
| Panama | — | — | 0.5 | — |
| Philippines | 108.8 | — | 38.8 | — |
| Peru — Pérou | 10.0 | — | — | — |
| Portugal | 75.7 | 5.0 | 4.0 | — |
| Romania — Roumanie | 72.5 | 5.0 | 40.0 | — |
| Sierra Leone | 7.0 | 2.0 | — | — |
| Somalia — Somalie | 4.8 | — | — | — |
| South Africa — Afrique du Sud | 162.0 | 6.0 | 85.0 | 2.7 |
| Sri Lanka | 55.0 | — | 19.3 | — |
| Sudan — Soudan | — | — | 19.6 | — |
| Syrian Arab Republic — Rép. arabe de Syrie | 12.5 | — | — | — |
| Tanzania — Tanzanie | 4.7 | — | 1.6 | — |
| Tunisia — Tunisie | 24.0 | — | — | — |
| United Kingdom — Royaume-Uni | 2,250.0 | 32.1 | 610.0 | — |
| Uruguay | — | — | 21.7 | — |
| Viet-Nam — Vietnam | 31.0 | — | — | — |
| Western Samoa — Samoa occidentale | 0.5 | — | 0.8 | — |
| Yugoslavia — Yougoslavie | — | — | 106.0 | 5.2 |
| Zaire — Zaïre | 33.3 | — | 5.7 | — |
| Zambia — Zambie | 19.0 | — | 19.0 | 0.1 |
| TOTAL | 3,424.7 | 75.0 | 2,934.5 | 58.4 |

TABLE II
TABLEAU II

Participation and Commitments under the
Supplementary Financing Facility
Participation et engagements au titre de la
Facilité de financement supplémentaire

(As of December 30, 1977)
(Au 30 décembre 1977)

| | SDR (in millions) DTS (en millions) | Approximate dollar equivalent (in millions) Equivalent approximatif en dollars (en millions) ¹ | As percent of total En pourcentage du total |
|---|--|---|--|
| Industrial Countries | | | |
| Pays industrialisés | | | |
| Belgium — Belgique | 150 | 182 | 1.7 |
| Canada | 200 | 242 | 2.3 |
| Germany — Allemagne | 1,050 | 1,271 | 12.1 |
| Japan — Japon | 900 | 1,089 | 10.3 |
| Netherlands — Pays-Bas | 100 | 121 | 1.1 |
| Switzerland — Suisse | 650 | 787 | 7.5 |
| United States — États-Unis | 1,450 | 1,755 | 16.7 |
| Subtotal — Sous-total | 4,500 | 5,447 | 51.7 |
| Oil Exporting Countries | | | |
| Pays exportateurs de pétrole | | | |
| Iran | 685 | 829 | 7.9 |
| Kuwait — Koweït | 400 | 484 | 4.6 |
| Nigeria — Nigéria | 220 | 266 | 2.5 |
| Qatar | 100 | 121 | 1.2 |
| Saudi Arabia — Arabie Séoudite | 2,150 | 2,602 | 24.7 |
| United Arab Emirates — Emirats arabes unis | 150 | 182 | 1.7 |
| Venezuela | 500 | 605 | 5.7 |
| Subtotal — Sous-total | 4,205 | 5,089 | 48.3 |
| Total | 8,705 | 10,536 | 100.0 |

¹ At SDR per dollar rate of \$1.21 equals 1 SDR, as of December 30, 1977.
Au taux de 1 DTS = \$1.21, au 30 décembre 1977.

TABLE III
TABLEAU III

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1977

Au 31 décembre 1977

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Country | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Holdings as of December 31, 1977 | |
|---|--|--|----------------------------------|--|
| | | | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| Pays | Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Acquisition ou utilisation nette (—) | Avoirs au 31 décembre 1977 | |
| | | | Montant | En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) |
| Afghanistan | 12.8 | -7.1 | 5.7 | 44.5 |
| Algeria — Algérie | 40.3 | 5.9 | 46.2 | 114.6 |
| Argentina — Argentine | 152.5 | -78.6 | 73.9 | 48.5 |
| Australia — Australie | 225.6 | -203.8 | 21.8 | 9.6 |
| Austria — Autriche | 76.7 | 19.8 | 96.5 | 125.8 |
| Bangladesh | — | 3.9 | 3.9 | — |
| Barbados — Barbade | 2.8 | — | 2.8 | 100.0 |
| Belgium — Belgique | 209.3 | 197.8 | 407.1 | 194.5 |
| Benin — Bénin | 4.5 | — | 4.5 | 100.0 |
| Bolivia — Bolivie | 12.8 | -7.1 | 5.7 | 44.5 |
| Botswana | 1.6 | — | 1.6 | 100.0 |
| Brazil — Brésil | 152.5 | 20.7 | 173.2 | 113.6 |
| Burma — Birmanie | 20.8 | -13.4 | 7.4 | 35.6 |
| Burundi | 6.6 | -3.8 | 2.8 | 42.4 |
| Cambodia — Cambodge | 8.5 | -8.5 | 0.0 | 0.0 |
| Cameroon — Cameroun | 10.5 | -3.8 | 6.7 | 63.8 |
| Canada | 358.6 | 57.4 | 416.0 | 116.0 |
| Central African Rep. — Rép. Centrafricaine | 4.4 | -2.8 | 1.6 | 36.4 |
| Chad — Tchad | 4.5 | -2.7 | 1.8 | 40.0 |
| Chile — Chili | 54.7 | — | 54.7 | 100.0 |
| Colombia — Colombie | 54.4 | -28.9 | 25.5 | 46.9 |
| Congo, People's Rep. — Rép. pop. du Congo | 4.5 | -3.0 | 1.5 | 33.3 |
| Costa Rica | 11.0 | -5.5 | 5.5 | 50.0 |
| Cyprus — Chypre | 8.9 | -3.8 | 5.1 | 57.3 |
| Denmark — Danemark | 82.2 | 14.3 | 97.1 | 117.3 |
| Dominican Rep. — Rép. dominicaine | 14.5 | -9.3 | 5.2 | 35.9 |

TABLE III (Continued)
TABLEAU III (suite)

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1977
Au 31 décembre 1977

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Holdings as of December 31, 1977 | | | | |
|--|--|--------------------------------------|---------|---|
| Country | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| Avoirs au 31 décembre 1977 | | | | |
| Pays | Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Acquisition ou utilisation nette (—) | Montant | En pourcentage de allocations (chiffres cumulatifs) |
| Ecuador — Équateur | 11.2 | —3.0 | 8.2 | 73.2 |
| Egypt — Égypte | 65.2 | —41.6 | 23.6 | 36.2 |
| El Salvador | 11.7 | —3.8 | 7.9 | 67.5 |
| Equatorial Guinea — Guinée équatoriale | 2.7 | —1.0 | 1.7 | 62.3 |
| Fiji — Fidji | 1.4 | — | 1.4 | 100.0 |
| Finland — Finlande | 61.5 | —19.7 | 41.8 | 67.9 |
| France | 485.0 | —251.5 | 233.5 | 48.1 |
| Gabon | 4.8 | —0.2 | 4.6 | 95.8 |
| Gambia — Gambie | 2.3 | —1.5 | 0.8 | 34.8 |
| Germany — Allemagne | 542.4 | 634.1 | 1,176.5 | 216.9 |
| Ghana | 30.1 | —20.0 | 10.1 | 33.6 |
| Greece — Grèce | 46.2 | —32.8 | 13.4 | 29.0 |
| Grenada — Grenade | — | — | — | — |
| Guatemala | 11.9 | —0.4 | 11.5 | 96.6 |
| Guinea — Guinée | 8.3 | —6.1 | 2.2 | 26.5 |
| Guyana — Guyane | 6.8 | —4.1 | 2.7 | 39.7 |
| Haiti — Haïti | 6.6 | —5.0 | 1.6 | 24.2 |
| Honduras | 8.5 | —5.0 | 3.5 | 41.1 |
| Iceland — Islande | 7.4 | —4.8 | 2.6 | 35.1 |
| India — Inde | 326.2 | —177.2 | 149.0 | 45.7 |
| Indonesia — Indonésie | 90.2 | —68.5 | 21.7 | 24.1 |
| Iran | 61.9 | 7.7 | 69.6 | 112.4 |
| Iraq — Irak | 23.2 | 11.0 | 34.2 | 147.4 |
| Ireland — Irlande | 39.2 | 6.3 | 45.5 | 116.1 |
| Israel — Israël | 42.8 | —20.6 | 22.2 | 51.9 |
| Italy — Italie | 318.0 | —199.2 | 118.8 | 37.4 |
| Ivory Coast — Côte d'Ivoire | 14.3 | —5.7 | 8.6 | 60.1 |

TABLE III (Continued)

TABLEAU III (suite)

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1977

Au 31 décembre 1977

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Country | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Holdings as of December 31, 1977 | |
|--|--|--|----------------------------------|--|
| | | | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| Pays | Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Acquisition ou utilisation nette (—) | Avoirs au 31 décembre 1977 | |
| | | | Montant | En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) |
| Jamaica — Jamaïque | 17.7 | —3.4 | 14.3 | 80.8 |
| Japan — Japon | 377.4 | 116.8 | 494.2 | 130.9 |
| Jordan — Jordanie | 7.6 | —0.2 | 7.4 | 97.4 |
| Kenya | 15.6 | —1.2 | 14.4 | 92.3 |
| Korea — Corée | 22.3 | —12.2 | 10.1 | 45.3 |
| Lao People's Dem. Rep. — Rép. dém. pop. Lao | 4.5 | —2.9 | 1.6 | 35.6 |
| Lesotho | 1.6 | —1.1 | 0.5 | 31.3 |
| Liberia — Libéria | 9.5 | —6.2 | 3.3 | 34.7 |
| Luxembourg | 7.3 | — | 7.3 | 100.0 |
| Madagascar | 8.7 | —1.9 | 6.8 | 78.2 |
| Malawi | 5.1 | —1.2 | 3.9 | 76.5 |
| Malaysia — Malaisie | 60.6 | —34.0 | 26.6 | 43.9 |
| Mali | 7.5 | —4.8 | 2.7 | 36.0 |
| Malta — Malte | 5.1 | 0.4 | 5.5 | 107.8 |
| Mauritania — Mauritanie | 4.5 | —3.9 | 0.6 | 13.3 |
| Mauritius — Maurice | 7.4 | —5.1 | 2.3 | 31.1 |
| Mexico — Mexique | 124.2 | —77.3 | 46.9 | 37.8 |
| Morocco — Maroc | 39.2 | —30.7 | 8.5 | 21.7 |
| Nepal — Népal | 2.2 | —0.3 | 1.9 | 86.4 |
| Netherlands — Pays-Bas | 236.5 | 327.6 | 564.1 | 238.5 |
| New Zealand — Nouvelle-Zélande | 69.4 | —35.2 | 34.2 | 49.3 |
| Nicaragua | 8.9 | —5.2 | 3.7 | 41.6 |
| Niger | 4.5 | —0.1 | 4.4 | 97.8 |
| Nigeria — Nigéria | 45.6 | 20.2 | 65.8 | 144.3 |
| Norway — Norvège | 76.3 | 16.5 | 92.8 | 121.6 |
| Oman | 0.7 | — | 0.7 | 100.0 |
| Pakistan | 81.6 | —52.9 | 28.7 | 35.2 |

TABLE III (Continued)
TABLEAU III (suite)

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1977
Au 31 décembre 1977

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Holdings as of December 31, 1977 | | | | |
|---|--|--------------------------------------|---------|---|
| Country | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| Avoirs au 31 décembre 1977 | | | | |
| Pays | Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Acquisition ou utilisation nette (—) | Montant | En pourcentage de allocations (chiffres cumulatifs) |
| Panama | 12.4 | —7.9 | 4.5 | 36.3 |
| Papua, New Guinea — Papouasie Nouvelle-Guinée | — | 0.1 | 0.1 | — |
| Paraguay | 6.6 | — | 6.6 | 100.0 |
| Peru — Pérou | 40.5 | —37.8 | 2.7 | 6.7 |
| Phillippines | 51.5 | —32.3 | 19.2 | 37.3 |
| Portugal | — | 3.7 | 3.7 | — |
| Romania — Roumanie | — | 6.9 | 6.9 | — |
| Rwanda | 6.6 | —4.3 | 2.3 | 34.8 |
| Senegal — Sénégal | 11.4 | —9.7 | 1.7 | 14.9 |
| Sierra Leone | 7.8 | —6.5 | 1.3 | 16.7 |
| Somalia — Somalie | 6.6 | —2.4 | 4.2 | 63.6 |
| South Africa — Afrique du Sud | 88.9 | —49.4 | 39.5 | 44.4 |
| Spain — Espagne | 126.1 | —77.9 | 48.2 | 38.2 |
| Sri Lanka | 34.0 | —14.1 | 19.9 | 58.5 |
| Sudan — Soudan | 25.0 | —25.0 | 0.0 | 0.0 |
| Swaziland | 2.7 | —1.8 | 0.9 | 33.3 |
| Sweden — Suède | 107.0 | — | 107.0 | 100.0 |
| Syrian Arab Rep. — Rép. arabe syrienne | 17.0 | —10.7 | 6.3 | 37.1 |
| Tanzania — Tanzanie | 14.3 | —8.7 | 5.6 | 39.2 |
| Thailand — Thaïlande | 28.5 | 2.0 | 30.5 | 107.0 |
| Togo | 5.1 | —0.3 | 4.8 | 94.1 |
| Trinidad and Tobago — Trinité et Tobago | 20.8 | —8.6 | 12.2 | 58.7 |
| Tunisia — Tunisie | 14.7 | —5.2 | 9.5 | 64.6 |
| Turkey — Turquie | 50.3 | —50.3 | 0.0 | 0.0 |
| Uganda — Ouganda | 13.9 | —9.5 | 4.4 | 31.7 |

TABLE III (Concluded)
TABLEAU III (fin)

SDR Positions of Special Drawing Account Participants
Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial

As of December 31, 1977
Au 31 décembre 1977

(in millions of SDRs — en millions de DTS)

| Country | Cumulative Allocation to Date | Net Acquisition or Net Use (—) | Holdings as of December 31, 1977 | |
|---|--|--|----------------------------------|--|
| | | | Amount | Percentage of Cumulative Allocation |
| Pays | Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Acquisition ou utilisation nette (—) | Avoirs au 31 décembre 1977 | |
| | | | Montant | En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) |
| United Kingdom — Royaume-Uni | 1,006.3 | —505.7 | 500.6 | 49.7 |
| United States — États-Unis | 2,294.0 | —130.1 | 2,163.9 | 94.3 |
| Upper Volta — Haute-Volta | 4.5 | — | 4.5 | 100.0 |
| Uruguay | 23.9 | —15.5 | 8.4 | 35.1 |
| Venezuela | 112.3 | 24.2 | 136.5 | 121.5 |
| Viet Nam, Soc. Rep. of — Rép. soc. du Viet Nam | 19.8 | —15.6 | 4.2 | 21.2 |
| Western Samoa — Samoa occid. | 0.2 | —0.2 | 0.0 | 0.0 |
| Yemen Arab Rep. — Yémen, Rép. arabe du | 2.1 | 0.0 | 2.1 | 100.0 |
| Yemen People's Dem. Rep. of — Yémen Rép. dém. pop. du | 9.9 | —6.3 | 3.6 | 36.4 |
| Yugoslavia — Yougoslavie | 69.3 | —58.3 | 11.0 | 15.9 |
| Zaire — Zaïre | 39.2 | —39.2 | 0.0 | 0.0 |
| Zambia — Zambie | 24.6 | —13.2 | 11.4 | 46.3 |
| TOTAL * | 9,314.6 | 1,181.9 | 8,132.7 | |
| Total Net Use by Participants — Utilisation totale nette par les participants | | | 2,679.2 | |
| Of which Acquired by Other Participants — Dont les acquisitions des autres membres | | | 1,497.3 | |
| Of which Acquired by IMF General Account — Dont les acquisitions au Compte générale du FMI | | | 1,181.9 | |

* Due to rounding totals differ from the totals of the Special Drawing Account.

* Les totaux diffèrent de ceux du Compte de tirage spécial à cause de l'arrondissement des sommes calculées.

THE WORLD BANK GROUP

International Bank for Reconstruction and Development (World Bank) and the International Development Association (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to extend loans and credits to member countries, mainly the developing countries, for projects which staff studies have indicated will make an important contribution to the borrower's economic development.

The two organizations differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend on conventional terms. IDA relies on advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multi-

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Banque internationale pour la reconstruction et le développement (Banque mondiale) et l'Association internationale de développement (AID)

Objet et fonctions

La principale fonction de la Banque mondiale et de l'AID consiste à accorder des prêts et des crédits aux pays membres, surtout aux pays en voie de développement, pour la réalisation de projets qui, selon les études du personnel, constitueront un apport important au développement économique du pays emprunteur.

Les deux organismes diffèrent essentiellement quant aux sources de leurs fonds et aux conditions de leurs prêts. La Banque mondiale se procure la majeure partie de ses fonds par des emprunts faits sur les marchés financiers privés et, en conséquence, elle doit prêter à des conditions semblables. L'AID compte sur des avances des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. Pour le reste, la Banque mondiale et l'AID ont des politiques semblables. Les deux organismes sont servis par le même personnel.

La Banque mondiale cherche à obtenir un tableau complet de la situation économique des pays emprunteurs et des perspectives qui s'y rattachent ainsi que des besoins de développement de ces mêmes pays, afin d'identifier les secteurs économiques et les projets auxquels il faut accorder la première priorité, et de se faire une opinion sur l'essor, la politique économique et l'admissibilité d'un pays emprunteur au financement de la Banque mondiale ou de l'AID.

En portant une attention continuelle à la situation économique des pays membres en voie de développement, la Banque mondiale cherche à aider ces pays à utiliser plus efficacement toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. À cette fin, elle les aide dans l'élaboration de politiques de développement, la création d'organismes de développement, l'établissement de programmes d'investissement destinés à des régions et secteurs désignés, la détermination et la préparation de projets de financement; elle encourage également la

lateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing.

In respect of coordination, the World Bank has been active in establishing 19 ongoing aid coordination groups for recipient countries of which one is the Caribbean Consultative Group, and is participating in two additional groups, one chaired by the Netherlands and the other by OECD. In addition there is the prospect that two more country aid coordinating groups for Gambia and Ecuador, may be established in the near future. Upwards of 25 nations and more than a dozen international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Programme (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met twice during 1977.

coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux. Au cours des dernières années, la Banque mondiale s'est particulièrement intéressée au problème d'un plus juste partage des fruits du développement. Dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur les types de programmes qui influent sur les conditions de vie des groupes les plus défavorisés du monde en voie de développement, c'est-à-dire l'agriculture, la planification de la population et le logement urbain.

Sur le plan de la coordination, la Banque mondiale s'est occupée d'établir dix-neuf groupes permanents de coordination de l'aide dans le cas des pays bénéficiaires, dont l'un est le Groupe consultatif des Caraïbes, et elle a participé à deux autres groupes, l'un, sous la présidence des Pays-Bas, et l'autre, de l'OCDE. En outre, il se peut que deux groupes supplémentaires de coordination de l'aide aux pays, soit dans le cas de la Gambie et de l'Équateur, soient établis sous peu. Plus de vingt-cinq pays et plus d'une douzaine d'organismes internationaux ont été associés à une ou à plusieurs de ces activités de coordination de l'aide. (La participation du Canada aux consortiums et aux groupes consultatifs de la Banque mondiale ainsi que d'autres aspects de ses activités sont décrits dans un chapitre distinct, intitulé «Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale».)

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux s'occupant d'aide au développement, particulièrement les Nations Unies et le Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économiques. Ainsi, la Banque mondiale et les Nations Unies échangent des renseignements et coordonnent l'aide technique et les autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque a joué le rôle d'agent d'exécution pour un certain nombre d'études préalables aux investissements financées par le PNUD. Également, au cours de 1974, la Banque mondiale et le FMI ont créé un Comité mixte composé des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de chercher des moyens d'accroître l'aide financière aux pays en voie de développement. Ce Comité, désigné sous le nom de Comité pour le développement, s'est réuni à deux reprises aux cours de 1977.

Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of \$34 billion (U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944) at the end of 1977, \$25.90 billion (1944 U.S. dollars) had been subscribed and \$2.59 billion (1944 U.S. dollars) of this amount (10%) had been paid in. During 1976, discussions were completed in the Bank's Board of Directors regarding a \$7 billion (1944 U.S. dollars) selective increase in capitalization. Of this amount, 10% will, once again, be paid in. The implementing Resolution was approved by the Bank's Board of Governors on May 13, 1977. A further capital increase is currently being considered by the Board of Directors. This will involve a major refinancing of the Bank's Capital Stock which is expected to realize approximately \$30 to \$40 billion.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1977, the World Bank had borrowed a total of \$33.9 billion since the commencement of operations in 1946, of which \$21.6 billion was outstanding.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1977, undistributed retained earnings amounted to approximately \$2.33 billion. Net income in 1977 was \$159.6 million as compared with \$243 million in 1976.

IDA's loanable resources have been derived largely from budgetary allocations from its member governments, principally the developed country, or Part I, members. Total resources made available or committed to IDA from the beginning of its operations to the end of 1977 were approximately \$17.3 billion. The major part of these resources was realized by the successful conclusion of the Fifth Replenishment of IDA (referred to as IDA V). The balance was derived from transfers by

Ressources

La Banque mondiale dispose de trois sources principales de fonds:

(i) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 34 milliards de dollars É.-U. (aux poids et titre en vigueur le 1^{er} juillet 1944) à la fin de 1977, 25.90 milliards de dollars (dollars É.-U. de 1944) avaient été souscrits, dont 2.59 milliards de dollars (10%) avaient été versés. Au cours de 1976, les membres du conseil d'administration de la Banque ont arrêté une décision concernant l'augmentation sélective de la capitalisation de 7 milliards de dollars (dollars É.-U. de 1944). Encore une fois, 10% de ce montant sera versé. Le conseil des gouverneurs de la Banque a approuvé la résolution d'application le 13 mai 1977. Les membres du conseil d'administration étudient actuellement une autre augmentation de capital, ce qui entraînera un refinancement majeur du capital-actions de la Banque, lequel, prévoit-on, va réaliser environ de 30 à 40 milliards de dollars.

(ii) Emprunts

Au 31 décembre 1977, la Banque mondiale avait emprunté un total de 33.9 milliards de dollars depuis le début de ses activités en 1946, dont 21.6 milliards de dollars restaient à rembourser.

(iii) Revenu net des opérations

Au 31 décembre 1977, les bénéfices non répartis s'élevaient à environ 2.33 milliards de dollars. Le revenu net en 1977 a été de 159.6 millions de dollars contre 243 millions de dollars en 1976.

Les ressources prêtables de l'AID proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres, principalement des pays membres développés (pays de la Partie I). Les ressources mises à la disposition de l'AID ou engagées en sa faveur depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de 1977 se chiffraient à environ 17.3 milliards de dollars, dont la majeure partie a été le fruit de l'heureuse conclusion de la cinquième reconstitution de l'AID (désignée sous le nom de

the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$1.2 billion), IDA's own net income (\$52.2 million), loans from Switzerland (\$90.5 million), repayments (\$62.9 million) and grant participations (\$40.5 million).

Since it was anticipated that all of IDA's available funds would be committed by mid-1977, a bridging arrangement had been negotiated when it appeared that the United States and Japan were going to be delayed in receiving the legislative authority needed to bring IDA V into operation. As it turned out both countries notified the World Bank of their adhesion to IDA V terms before the remaining IDA resources were depleted and the bridging mechanism was therefore not implemented. In November, 1977, the conditions to implement the Resolution to Increase the Resources of IDA by \$7.2 billion were met. Canada obtained legislative authority in Supplementary Estimates to pay its subscription to IDA in mid-December. The first instalment of Cdn. \$141,236,307 was paid in late December, in the form of a non-negotiable, non-interest-bearing demand note.

Loans and Credits

(i) World Bank Loans

As at December 31, 1977, the World Bank had lent a total of \$38.7 billion (net of cancellations, terminations and refundings) to 97 of its 130 members. The World Bank's loans are long term (15 to 30 years) and carry conventional rates of interest which are adjusted quarterly in accordance with the Bank's borrowing costs. This procedure which was instituted during 1976, resulted in a lending rate of 8.20% on loans made during the third quarter and 7.90% on loans made during the fourth quarter of calendar year 1977.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1977, IDA had lent \$12.1 billion (net of cancellations,

AID V). Le reste provient de virements faits à l'AID par la Banque mondiale d'une partie de ses bénéfices nets (1.2 milliard de dollars), du revenu net de l'AID (52.2 millions de dollars), de prêts de la Suisse (90.5 millions de dollars), de remboursements (62.9 millions de dollars) et de participation à des subventions (40.5 millions de dollars).

Puisqu'il était prévu que toutes les ressources disponibles de l'AID seraient engagées au milieu de l'année 1977, on avait négocié une entente de financement provisoire lorsqu'il est apparu que les États-Unis et le Japon ne recevraient pas en temps l'autorisation législative nécessaire pour permettre le fonctionnement de l'AID V. En fait, ces deux pays ont notifié à la Banque mondiale, avant l'épuisement du reste des ressources de l'AID, leur adhésion aux conditions relatives à AID V et, par conséquent, l'entente de financement provisoire ne s'est pas concrétisée. En novembre 1977, on a accepté les conditions de mise en application de la résolution visant à augmenter de 7.2 milliards de dollars les ressources de l'AID. Grâce au Budget supplémentaire, le Canada a obtenu, au milieu de décembre, l'autorisation législative de verser sa souscription à l'AID. Le premier versement de 141,236,307 dollars canadiens a été fait vers la fin de décembre sous la forme d'un billet à vue non négociable et ne portant pas intérêt.

Prêts et crédits

(i) Prêts de la Banque mondiale

Au 31 décembre 1977, la Banque mondiale avait prêté un total de 38.7 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 97 de ses 130 membres. Elle consent des prêts à long terme (de 15 à 30 ans) qui sont rajustés trimestriellement en fonction des coûts d'emprunt de la Banque. Cette méthode, adoptée au cours de 1976, a donné un taux de crédit de 8.20% sur les prêts consentis au cours du troisième trimestre et de 7.90% sur les prêts consentis au cours du quatrième trimestre de l'année civile 1977.

(ii) Crédits de l'AID

Au 31 décembre 1977, l'AID avait prêté un total de 12.1 milliards de dollars

refundings and terminations) to 69 of its 119 member countries. IDA's credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1%) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. Credits are made only to countries where per capita incomes are exceptionally low and which cannot meet all of their external capital requirements on conventional terms.

International Finance Corporation

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of two countries in 1977, the IFC now has 107 members. The total resources available at the end of 1977 amounted to \$688 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$113 million), World Bank loans — withdrawn and outstanding (\$427 million), a loan from the Netherlands (\$5 million), loans from others — withdrawn and outstanding (\$35 million) and the general reserve (\$93 million) which was derived from income on operations. An increase in subscribed capital of \$480 million (1944 U.S. dollars) was approved by Executive Directors during 1976 and was approved by the Board of Governors on November 2, 1977.

IFC's commitments during 1977 amounted to \$216.5 million, bringing the total of gross commitments since inception of operations to \$1,752.4 million in 61 countries.

General Review

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refundings) by the World Bank Group in 1977 and in the three preceding years were as follows:

(après annulations, résiliations et remboursements) à 69 de ses 119 pays membres. Les prêts de l'AID sont exempts d'intérêt (mais il y a des frais de service de 0.75%) et sont prévus pour une durée de cinquante ans avec délai de carence de dix ans. Ces crédits ne sont consentis qu'aux pays dont le revenu par tête est exceptionnellement bas et qui ne peuvent faire face à tous leurs besoins en capitaux étrangers aux conditions habituelles.

Société financière internationale (SFI)

La SFI complète les activités de la Banque mondiale et de l'AID en faisant et en favorisant des investissements à des conditions commerciales dans des entreprises productives du secteur privé des pays membres en voie de développement. À la suite de l'admission de deux pays en 1977, elle compte maintenant 107 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de 1977 s'élevaient à 688 millions de dollars; ces ressources provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements membres (113 millions de dollars), de prêts de la Banque mondiale (montants tirés et non remboursés, 427 millions de dollars), d'un prêt des Pays-Bas (5 millions de dollars), de prêts d'autres organismes (montants tirés et non remboursés, 35 millions de dollars), ainsi que des réserves générales (93 millions de dollars) découlant du revenu des opérations. Une augmentation de 480 millions de dollars (dollars É.-U. de 1944) au chapitre du capital souscrit a été approuvée par les membres du conseil d'administration au cours de 1976 et par le conseil des gouverneurs le 2 novembre 1977.

Les engagements de la SFI au cours de 1977 se sont chiffrés à 216.5 millions de dollars, ce qui porte le total des engagements bruts depuis le début des activités à 1,752.4 millions de dollars dans 61 pays.

Revue générale

Les prêts, crédits et investissements (après annulations, résiliations et remboursements), consentis par le Groupe de la Banque mondiale en 1977 et au cours des trois années précédentes ont totalisé les sommes suivantes:

| | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 |
|---------------------------------|--|--------------|--------------|--------------|
| | (in millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.) | | | |
| World Bank — Banque mondiale | 3,520* | 4,471* | 5,193* | 4,731 |
| IDA — AID | 1,262 | 1,733 | 1,203 | 1,721 |
| IFC — SFI | 257 | 196 | 205 | 217 |
| TOTAL | 5,039 | 6,400 | 6,601 | 6,669 |

* Including loans to IFC of \$110 million in 1974, \$50 million in 1975, \$70 million in 1976 and \$20 million in 1977.

* Y compris des prêts de 110 millions de dollars consentis à la SFI en 1974, de 50 millions de dollars en 1975, de 70 millions de dollars en 1976, et de 20 millions de dollars en 1977.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1977 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments by year and by purpose since the commencement of operations are listed in Table III.

Gross borrowing by the World Bank in international capital markets during 1977 amounted to \$6.4 billion. The net increase during 1977 in the World Bank's borrowings was \$4.3 billion, bringing the total debt outstanding to \$21.6 billion.

Canada and the World Bank Group

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Honourable Jean Chrétien, Minister of Finance, is the Governor for Canada. Mr. Earl G. Drake serves as Canadian Executive Director on the Bank's Board of Directors. Mr. Drake also represents Bahamas, Barbados, Grenada, Guyana, Ireland and Jamaica.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank — In 1977, Canada's subscription to the World Bank's capital stock including the Selective Capital Increase, increased to \$1,341.7 million (or 3.42% of the total subscription) of which \$134.2 million (10%) has been paid in.

Le Tableau I annexé au présent rapport énumère les prêts et les crédits de la Banque mondiale et de l'AID en 1977 par région géographique et par objet; le Tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le Tableau III indique les investissements et les engagements de la SFI par année et par objet depuis le début des opérations.

Les emprunts bruts de la Banque mondiale sur les marchés financiers internationaux au cours de 1977 se sont chiffrés à 6.4 milliards de dollars. L'accroissement net de ses emprunts en 1977 a été de 4.3 milliards de dollars, ce qui porte sa dette totale à rembourser à 21.6 milliards de dollars.

Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale

Représentation canadienne aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

L'honorable Jean Chrétien, ministre des Finances, est Gouverneur pour le Canada. M. Earl G. Drake siège au Conseil d'administration de la Banque mondiale à titre d'administrateur canadien. M. Drake représente également les Bahamas, la Barbade, la Grenade, la Guyane, l'Irlande et la Jamaïque.

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale — En 1977, la souscription du Canada au capital-actions de la Banque mondiale, y compris l'augmentation sélective du capital, a augmenté, passant à 1,341.7 millions de dollars (soit 3.42% de la souscription totale), dont 134.2 millions de dollars (10%) sont versés à l'heure actuelle.

IDA — As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1977 paid in \$761.5 million to the Association. Negotiations were completed in March of 1977 for a Fifth Replenishment of IDA covering the period 1977-80. Canada's share amounts to Cdn. \$470.8 million.

IFC — Canada's subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to \$21.0 million. At that time, Canada subscribed \$3.6 million which was paid in full. Following the recent increase in subscription of IFC, Canada subscribed to \$17.4 million. Canada paid its first of five annual instalments (\$3.5 million) in December 1977.

Capital Increases and Replenishment

Canada has participated actively in the various negotiations relating to the above-mentioned resource increases for the World Bank and the IFC and the IDA Fifth Replenishment. Negotiations regarding the selective capital increase of the World Bank were completed during 1976. Canada has voted in favour of both the increases in the World Bank and the IFC, and has taken up the full number of shares allocated to it. In the case of the World Bank, this involves an increase in capital subscription of \$205.6 million (10% paid in); insofar as the IFC is concerned, Canada's subscription increased by \$17.4 million to be paid in over a period of 5 years.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank and IDA, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions.

Since 1972, the U.S. dollar has been devalued from .888671 to .736662 grams of fine gold. No maintenance of value adjustment has been made in the case of the World Bank, as the Bank agreed with Canada that, since relatively minor sums were involved, it was not required. In respect to IDA, Canada has accepted the Association's proposal

AID — En tant que membre de l'AID, en vertu de la Partie I, le Canada avait, à la fin de 1977, versé 761.5 millions de dollars à l'Association. Les négociations concernant une cinquième reconstitution de l'AID ont pris fin en mars 1977 et englobent la période allant de 1977 à 1980. La souscription du Canada s'élève à 470.8 millions de dollars canadiens.

SFI — La souscription totale du Canada, depuis qu'il devenait membre de la Société en 1956, se chiffre à 21.0 millions de dollars. À ce moment-là, le Canada avait souscrit à 3.6 millions de dollars qui furent versés entièrement. Suite à l'augmentation récente des ressources de la SFI, le Canada souscrit à 17.4 millions de dollars. De ce montant, le Canada versait en décembre 1977, 3.5 millions de dollars représentant le premier de cinq versements annuels.

Augmentations du capital et reconstitution des ressources

Le Canada a participé activement aux diverses négociations relatives aux augmentations des ressources précitées de la Banque mondiale et de la SFI ainsi qu'à celles concernant la cinquième reconstitution des ressources de l'AID. Les négociations relatives à l'augmentation sélective du capital de la Banque mondiale ont pris fin au cours de 1976. Le Canada a voté en faveur des deux augmentations en ce qui a trait à la Banque mondiale et à la SFI et a acheté l'ensemble des actions qui lui ont été attribuées. Dans le cas de la Banque mondiale, cette décision entraîne une augmentation, au chapitre des souscriptions de capitaux, de 205.6 millions de dollars (dont 10% sont versés); dans le cas de la SFI, la part du Canada a augmenté de 17.4 millions de dollars, qui seront versés sur une période de cinq ans.

Rajustement de maintien de la valeur

En vertu du statut de la Banque mondiale et de l'AID, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines portions de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé.

Depuis 1972, le dollar américain a été dévalué de 0.888671 à 0.736662 gramme d'or pur. Il n'y a pas eu de rajustement pour le maintien de la valeur dans le cas de la Banque mondiale, celle-ci ayant convenu avec le Canada que, vu les sommes relativement minimales en cause, la chose n'était pas nécessaire. En ce qui a trait à l'AID, le Canada a

that settlements be made semi-annually on the basis of the value of the Canadian dollar in effect on the date of disbursements of IDA's holding of Canadian dollars. Maintenance of value obligations of approximately Cdn. \$1.8 million were due in 1977 and more payments will be required as disbursements are made by IDA of Canadian contributions to the Third Replenishment. There are no maintenance of value obligations attached to contributions to the Fourth and the Fifth Replenishments.

World Bank Borrowings in Canada

Over the years, the World Bank has placed nine bond issues in the Canadian private sector capital market, totalling \$191.9 million, of which approximately \$113.5 million is still outstanding. No issues were marketed in Canada in 1977.

The Exchange Fund Account purchases portions of the two-year dollar bond issues which the World Bank has been offering for a number of years to central banks and other governmental agencies. Two such issues were offered in 1977 (at interest rates of 6.40% and 6.95% respectively) with the Exchange Fund Account purchasing \$8.3 million at the 6.40% rate, and \$9.1 million at the 6.95% rate. Canada presently holds \$50.4 million of the Bank's two-year bond issues.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by the World Bank and IDA borrowers to December 31, 1977 were \$437.7 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 169 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of 1977; of these, 79 were in professional positions for the World Bank and IDA and 5 for the IFC; 75 were in non-professional positions for the World Bank and IDA and 10 for the IFC; in other words 3.2% of the Group's professional staff were of Canadian origin.

accepté la proposition de l'AID voulant que les règlements soient effectués tous les six mois, selon la valeur du dollar canadien en vigueur à la date des versements des avoirs de l'AID en dollars canadiens. Des engagements de maintien de la valeur d'environ 1.8 million de dollars ont été encourus en 1977 et d'autres paiements seront nécessaires à mesure que l'AID utilisera les contributions du Canada à la troisième reconstitution. Les apports à la quatrième et à la cinquième reconstitutions ne comportent aucun engagement de maintien de la valeur.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

Au cours des années, la Banque mondiale a placé sur le marché financier canadien du secteur privé neuf émissions d'obligations d'un montant total de 191.9 millions de dollars, dont environ 113.5 millions de dollars sont encore en circulation. Aucune émission n'a été offerte au Canada en 1977.

Le Compte du fonds des changes achète une partie des émissions d'obligations à deux ans, libellées en dollars, que la Banque mondiale offre depuis plusieurs années aux banques centrales et aux autres organismes gouvernementaux. Deux de ces émissions ont été offertes en 1977 (à des taux d'intérêt de 6.40% et de 6.95% respectivement); le Compte du fonds des changes pour sa part achète 8.3 millions de dollars de titres au taux d'intérêt de 6.40% et 9.1 millions de dollars au taux de 6.95%. Le Canada détient actuellement 50.4 millions de dollars des émissions d'obligations à deux ans offertes par la Banque.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la Banque mondiale et l'AID

Au 31 décembre 1977, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID totalisaient 437.7 millions de dollars. Le Tableau IV présente le détail de ces dépenses, par année.

Personnel canadien

À la fin de 1977, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 169 ressortissants canadiens; 79 d'entre eux exerçaient des professions libérales à la Banque mondiale et à l'AID et 5 à la SFI; 75 exerçaient des métiers à la Banque mondiale et à l'AID et 10 à la SFI; en d'autres termes, 3.2% du personnel de professions libérales était de nationalité canadienne.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to coordinate assistance to Bangladesh, the Caribbean, Colombia, East Africa, Ghana, Korea, Morocco, Peru, Sri Lanka, Thailand, Tunisia and Zaire. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia and OECD Consortium for Turkey.

Canada completed in 1977 negotiations with the World Bank on an experimental agreement for financing high-impact projects in the neediest areas of developing countries. Under the agreement, the Canadian International Development Agency (CIDA) is providing up to \$35 million from its bilateral loan funds for the co-financing of projects administered by IDA. Agriculture and water supply projects in Africa and Asia have been selected for co-financing.

In 1977, Canada through CIDA participated with the World Bank in the financing of projects in Afghanistan, Bangladesh, Cameroon, Chad, Ghana, Ivory Coast/Upper Volta, Mali, Mexico, Pakistan, Sri Lanka, Tanzania, Upper Volta, Zaire by extending long-term development loans. Canada also participated during 1977 in the meetings of the group on the Control of Riverblindness (which is sponsored by the Bank, the World Health Organization, the United Nations Development Program, and the Food and Agriculture Organization), and in the "Consultative Group on International Agricultural Research", and in the "Consultative Group on Food Production and Investment in Developing Countries" (both sponsored by the Bank, the Food and Agriculture Organization and the United Nations Development Program).

Contribution du Canada à titre de membre de consortiums et de groupes consultatifs organisés par la Banque mondiale

Le Canada est membre de consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création en 1958 et 1960 respectivement, et il est membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale pour coordonner l'aide au Bangladesh, aux Caraïbes, à la Colombie, à l'Afrique orientale, au Ghana, à la Corée, au Maroc, au Pérou, au Sri Lanka, à la Thaïlande, à la Tunisie et au Zaïre. Le Canada est également membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie et du consortium de l'OCDE pour la Turquie.

Le Canada a terminé, en 1977, des négociations avec la Banque mondiale à propos d'un accord expérimental pour le financement de projets de grande envergure dans les régions les plus démunies des pays en voie de développement. En vertu de cet accord, l'Agence canadienne de développement international (ACDI) fournit jusqu'à 35 millions de dollars en prêts bilatéraux pour le co-financement de projets administrés par l'AID. Les projets relatifs à l'agriculture et à l'adduction d'eau en Afrique et en Asie ont été désignés pour co-financement.

En 1977, le Canada a participé, par l'entremise de l'Agence canadienne de développement international et sous les auspices de la Banque mondiale, au financement de projets en Afghanistan, au Bangladesh, au Cameroun, au Tchad, au Ghana, en Côte d'Ivoire et en Haute Volta, au Mali, au Mexique, au Pakistan, au Sri Lanka, en Tanzanie, en Haute Volta, au Zaïre, par des prêts de développement à long terme. Le Canada a également participé, au cours de 1977, aux réunions du groupe du contrôle de la cécité des eaux (sous les auspices de la Banque, de l'Organisation mondiale de la santé, du Programme des Nations Unies pour le développement et du Fonds des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture), à celles du «Groupe consultatif des recherches agricoles internationales» et à celles du «Groupe consultatif de la production alimentaire et de l'investissement dans les pays en voie de développement» (les deux groupes sous les auspices de la Banque, du Fonds des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture et du Programme des Nations Unies pour le développement).

TABLE I
TABLEAU I

World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID

January 1 — December 31, 1977
1 janvier — 31 décembre 1977

(Millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank Banque mondiale | | IDA AID | | Total | |
|--|-------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| | No. Nbre | Amount Montant | No. Nbre | Amount Montant | No. Nbre | Amount Montant |
| By Area — Région | | | | | | |
| East Africa — Afrique orientale | 15 | 214.8 | 19 | 254.1 | 34 | 468.9 |
| West Africa — Afrique occidentale | 14 | 268.5 | 15 | 132.6 | 29 | 401.1 |
| Europe, Middle East and North Africa — Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord | 39 | 1,696.8 | 4 | 72.0 | 43 | 1,768.8 |
| Latin America and Caribbean — Amérique latine et les Antilles | 37 | 1,238.8 | 1 | 17.6 | 38 | 1,256.4 |
| East Asia and Pacific — Asie orientale et le Pacifique | 33 | 1,314.7 | 2 | 27.2 | 35 | 1,341.9 |
| South Asia — Asie du sud | 6 | 344.0 | 33 | 1,221.4 | 39 | 1,565.4 |
| TOTAL | 144 | 5,077.6 | 74 | 1,724.9 | 218 | 6,802.5 |
| By Purpose — Objet | | | | | | |
| Agriculture — Agriculture | 49 | 1,598.8 | 33 | 928.1 | 82 | 2,526.9 |
| Development Finance Companies — Sociétés financières de développement | 17 | 706.5 | 8 | 46.9 | 25 | 753.4 |
| Education — Éducation | 10 | 207.8 | 6 | 75.5 | 16 | 283.3 |
| Industry — Industrie | 12 | 480.5 | 1 | 16.0 | 13 | 496.5 |
| Energy — Énergie | 1 | 150.0 | — | 0.0 | 1 | 150.0 |
| Non-project — Hors project | 3 | 150.0 | 2 | 115.0 | 5 | 265.0 |
| Population — Population | 3 | 62.5 | — | 0.0 | 3 | 62.5 |
| Power — Énergie électrique | 12 | 558.0 | 2 | 175.2 | 14 | 733.2 |
| Technical Assistance — Aide technique | 2 | 12.5 | 2 | 5.2 | 4 | 17.7 |
| Telecommunication — Télécommunications | 1 | 60.0 | — | 0.0 | 1 | 60.0 |
| Tourism — Tourisme | 2 | 55.6 | — | 0.0 | 2 | 55.6 |
| Transportation — Transport | 20 | 808.6 | 12 | 197.2 | 32 | 1,005.8 |
| Urbanization — Urbanisation | 3 | 40.2 | 3 | 129.0 | 6 | 169.2 |
| Water Supply — Adduction d'eau | 9 | 186.6 | 5 | 36.8 | 14 | 223.4 |
| TOTAL | 144 | 5,077.6 | 74 | 1,724.9 | 218 | 6,802.5 |

TABLE II
TABLEAU II

World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux
pays en voie de développement

(Amounts in millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank Loans* Prêts de la Banque* | | | IDA Credits*** Crédits de l'AID*** | | |
|--|--|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| | No. Nbre | Commit- ments Engage- ments | Disburse- ments Paielements | No. Nbre | Commit- ments Engage- ments | Disburse- ments Paielements |
| Fiscal Year** — année financière** | | | | | | |
| Cumulative to 1968 — cumulé jusqu'en 1968 | 442 | 8,318.8 | 5,893.7 | 116 | 1,831.8 | 1,342.5 |
| Total 1969-1973 | 367 | 8,769.3 | 4,647.7 | 273 | 3,931.6 | 1,395.6 |
| 1973-74 | 103 | 3,201.4 | 1,527.3 | 69 | 1,095.2 | 711.2 |
| 1974-75 | 122 | 4,319.7 | 1,981.7 | 68 | 1,576.2 | 1,026.3 |
| 1975-76 | 141 | 4,977.1 | 2,447.7 | 73 | 1,655.2 | 1,252.4 |
| 1976-77 | 161 | 5,759.3 | 2,614.6 | 67 | 1,307.5 | 1,298.2 |
| 1977-78 (July to Dec. 1977) (juil. à déc. 1977) | 36 | 974.5 | 1,311.9 | 31 | 686.2 | 727.0 |
| TOTAL | 1,372 | 36,320.1 | 20,424.6 | 697 | 12,083.7 | 7,753.2 |
| by Purpose — Objet | | | | | | |
| Cumulative to Dec. 31, 1977 — cumulé jusqu'au 31 déc. 1977 | | | | | | |
| Agriculture — Agriculture | 295 | 6,983.8 | | 267 | 4,019.3 | |
| Development Finance Companies — Sociétés financières de développement | 161 | 4,172.2 | | 34 | 327.1 | |
| Education — Éducation | 84 | 1,273.0 | | 75 | 673.0 | |
| Energy — Énergie | 7 | 389.6 | | — | 0.0 | |
| Industry — Industrie | 84 | 3,167.4 | | 22 | 494.9 | |
| Non-Project — Hors projet | 17 | 819.5 | | 27 | 2,085.6 | |
| Population and nutrition — Population et alimentation | 11 | 144.8 | | 6 | 76.0 | |
| Electric Power — Énergie électrique | 249 | 7,708.2 | | 33 | 957.3 | |
| Technical Assistance — Aide technique | 6 | 41.6 | | 15 | 55.4 | |
| Telecommunications — Télécommunications | 43 | 906.4 | | 19 | 470.0 | |
| Tourism — Tourisme | 13 | 246.9 | | 4 | 40.2 | |
| Transportation — Transport | 322 | 8,686.8 | | 158 | 2,320.1 | |
| Urbanization — Urbanisation | 19 | 401.2 | | 9 | 226.8 | |
| Water Supply and Sewerage — Adduction d'eau et systèmes d'égouts | 61 | 1,378.7 | | 28 | 338.0 | |
| TOTAL | 1,372 | 36,320.1 | | 697 | 12,083.7 | |

TABLE II (Concl'd.)

TABLEAU II (fin)

World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux
pays en voie de développement

(Amounts in millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank Loans* Prêts de la Banque* | | | IDA Credits*** Crédits de l'AID*** | | |
|--|--|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| | No. Nbre | Commit- ments Engage- ments | Disburse- ments Paielements | No. Nbre | Commit- ments Engage- ments | Disburse- ments Paielements |
| By Area — Région | | | | | | |
| Cumulative to Dec. 31, 1977 — Cumulé jusqu'au 31 déc. 1977 | | | | | | |
| East Africa — Afrique orientale | 127 | 2,181.3 | | 176 | 1,788.2 | |
| West Africa — Afrique occidentale | 123 | 2,103.6 | | 133 | 989.5 | |
| Europe, Middle East and North Africa — Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord | 318 | 9,807.7 | | 82 | 1,024.3 | |
| Latin America and Caribbean — Amérique latine et les Antilles | 471 | 12,185.8 | | 41 | 392.5 | |
| East Asia and Pacific — Asie orientale et le Pacifique | 231 | 6,888.5 | | 60 | 812.9 | |
| South Asia — Asie du sud | 102 | 3,153.2 | | 205 | 7,076.3 | |
| TOTAL | 1,372 | 36,320.1 | | 697 | 12,083.7 | |

* Excludes loans totalling \$550 million to IFC.

* À l'exclusion de prêts de 550 millions de dollars à la SFI.

** Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

** Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale du 1^{er} juillet au 30 juin.

*** Includes exchange rate adjustments of \$8.7 million.

*** Y compris l'ajustement de change de 8.7 millions de dollars.

TABLE III
TABLEAU III

Summary of IFC Operations
Résumé des opérations de la SFI

(Millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.)

| | No. of Commit- ments Nombre d'engage- ments | Operational Investments Investissements d'exploitation | Stand-By and Underwriting Commitments Engagements standby et de souscription | Total Commit- ments* Engage- ments totaux* | Disburse- ments Verse- ments |
|--|--|---|---|---|---------------------------------------|
| Fiscal Year** — année financière** | | | | | |
| 1956-65 Cumulative — Cumulés | 100 | 120.2 | 17.1 | 137.3 | 92.8 |
| 1965-66 | 19 | 27.1 | 8.5 | 35.6 | 21.8 |
| 1966-67 | 11 | 49.1 | — | 49.1 | 25.4 |
| 1967-68 | 10 | 41.7 | 9.0 | 50.7 | 33.1 |
| 1968-69 | 20 | 87.8 | 5.1 | 92.9 | 33.4 |
| 1969-70 | 26 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 85.3 |
| 1970-71 | 23 | 94.4 | 7.0 | 101.4 | 72.0 |
| 1971-72 | 19 | 114.1 | 1.5 | 115.6 | 60.8 |
| 1972-73 | 25 | 143.2 | 3.5 | 146.7 | 88.1 |
| 1973-74 | 32 | 203.4 | — | 203.4 | 162.5 |
| 1974-75 | 31 | 211.4 | 0.3 | 211.7 | 184.4 |
| 1975-76 | 33 | 245.3 | — | 245.3 | 199.7 |
| 1976-77 | 33 | 206.7 | — | 206.7 | 259.9 |
| 1977-78 (July to Dec. 1977) (juil. à déc. 1977) | 7 | 37.5 | 0.3 | 37.8 | 76.2 |
| Gross Commitments, net of exchange adjustments — Engagements bruts, après ajustement de change | 389 | 1,689.8 | 56.2 | 1,746.0 | 1,395.4 |
| Cancellation, revaluations and write-offs — Annulations, réévalua- tions et amortissements | | 119.1 | 5.8 | 124.9 | |
| Net Commitments — Engagements nets | | 1,570.7 | 50.4 | 1,621.1 | |
| Purpose — Objet | | | | | |
| Development Finance Companies — sociétés financières de dévelop- pement | 31 | | | 193.1 | |
| Money and Capital Market Insti- tutions — Institutions des marchés monétaires et financiers | 12 | | | 36.2 | |

TABLE III (Concl'd.)
TABLEAU III (fin)

Summary of IFC Operations
Résumé des opérations de la SFI

(Millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.)

| | No. of Commit- ments Nombre d'engage- ments | Operational Investments Investissements d'exploitation | Stand-By and Underwriting Commitments Engagements standby et de souscription | Total Commit- ments* Engage- ments totaux* | Disbur- ments Verse- ments |
|--|--|---|---|---|-------------------------------------|
| Industry — Industrie | | | | | |
| Manufacturing — Manufacturière | | | | | |
| Cement and Other Construction Materials — Ciment et autres matériaux de construction | 36 | | 189.3 | | |
| Pulp and Paper Products — Pâte à papier et produits de papier | 24 | | 146.5 | | |
| Textiles and Fibers — Textiles et fibres | 39 | | 205.3 | | |
| Iron and Steel — Sidérurgie | 22 | | 285.5 | | |
| Motor Vehicles and Accessories — Véhicules automobiles et accessoires | 11 | | 68.7 | | |
| Fertilizer — Engrais | 9 | | 60.4 | | |
| Chemical and Petrochemical Products — Produits chimiques et pétrochimiques | 14 | | 85.2 | | |
| Food and Food Processing — Alimentation et conservation des aliments | 26 | | 94.9 | | |
| Machinery — Machines | 9 | | 14.8 | | |
| General Manufacturing — Fabrication générale | 26 | | 106.0 | | |
| Non-ferrous Metals — Métaux non-ferreux | 4 | | 38.9 | | |
| | | | 1,295.5 | | |
| Non-Manufacturing — Non manufacturière | | | | | |
| Mining — Industrie minière | 11 | | 136.7 | | |
| Tourism — Tourisme | 19 | | 52.4 | | |
| Utilities — Services publics | 4 | | 31.5 | | |
| Others — Autres | 1 | | 7.0 | | |
| | 298 | | 227.6 | 1,523.1 | |
| | | | | 1,752.4 | |

* Excludes exchange adjustments to prior years commitments.

* Les ajustements de taux de change pour les engagements pris au cours des années précédentes ne sont pas inclus.

** Fiscal Years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

** Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

TABLE IV
TABLEAU IV

Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To December 31, 1977
au 31 décembre 1977

(In millions of U.S. dollars — en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank Banque mondiale | IDA AID | Total |
|--|-------------------------------|------------|-------|
| Year* — Année* | | | |
| Cumulative to Dec. 31, 1960 — Cumulé au 31 déc. 1960 | 133.5 | — | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | — | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | — | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| 1972 | 10.5 | 2.3 | 12.8 |
| 1973 | 12.4 | 5.1 | 17.5 |
| 1974 | 15.8 | 8.4 | 24.2 |
| 1975 | 22.1 | 15.0 | 37.1 |
| 1976 | 25.7 | 10.8 | 36.5 |
| 1977 | 34.5 | 4.8 | 39.3 |
| TOTAL | 336.3 | 100.6 | 436.9 |
| Per Cent of Total Disbursements** — Pourcentage du total des dépenses** | 1.4 | 1.3 | 1.4 |

Calendar year.
Année civile.

Of total World Bank disbursements (\$24.018 billion, including those in countries now considered developed) and IDA disbursements (\$7.528 billion).

Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (24.018 milliards de dollars, y compris celles dans les pays maintenant considérés comme industrialisés) et de celles liées à l'AID (7.528 milliards de dollars).



Department of Finance
Canada

Ministère des Finances
Canada

**REPORT ON OPERATIONS UNDER
THE BRETTON WOODS
AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT**

1978

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE**

**LA LOI SUR LES ACCORDS
DE BRETTON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION
INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT**

Minister of Supply and Services Canada 1979

Cat. No. FI-7/1978
ISBN 0-662-50288-4

Ministre des Approvisionnements et Services Canada 1979

N° de cat. FI-7/1978
ISBN 0-662-50288-4

**REPORT ON OPERATIONS UNDER
THE BRETTON WOODS
AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT**

International Monetary Fund
World Bank
International Development Association
International Finance Corporation

Hon. JOHN C. CROSBIE
Minister of Finance

1978

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS
DE BRETTON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION
INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT**

Fonds monétaire international
Banque mondiale
Association internationale de développement
Société financière internationale

L'hon. JOHN C. CROSBIE
Ministre des Finances

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|--|------|
| Introductory Note. | 5 |
| INTERNATIONAL MONETARY FUND | |
| General Background | 7 |
| Access to the Fund's Resources | 8 |
| Supplementary Financing Facility | 10 |
| 1978 Highlights. | 11 |
| The Economic Environment. | 11 |
| Exchange Markets | 13 |
| The Second Amendment to the Articles of Agreement | 15 |
| Activities of the Interim Committee. | 16 |
| Gold Sales, Restitution and the Trust Fund. | 18 |
| Operations of the Fund in 1978 | 20 |
| IMF Relations with Canada. | 22 |
| Tables | |
| I — Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund | 24 |
| II — Participation and Commitments under the Supplementary Financing Facility | 26 |
| III — SDR Positions of Special Drawing Account Participants | 27 |
| THE WORLD BANK GROUP | |
| International Bank for Reconstruction and Development (World Bank) and International Development Association (IDA). | 31 |
| Purpose and Functions. | 31 |
| Resources. | 33 |
| Loans and credits. | 34 |
| International Finance Corporation (IFC) | 35 |
| General Review. | 35 |
| Canada and the World Bank Group. | 36 |
| Tables | |
| I — 1978 World Bank Loans and IDA Credits | 40 |
| II — World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries | 41 |
| III — Summary of IFC Operations. | 42 |
| IV — Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for Goods and Services in Canada | 43 |

TABLE DES MATIÈRES

| | Page |
|--|------|
| Avant-propos. | 5 |
| LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL | |
| Généralités. | 7 |
| L'accès aux ressources du Fonds. | 8 |
| Facilité de financement supplémentaire. | 10 |
| Faits saillants de 1978. | 11 |
| La situation économique. | 11 |
| Les marchés de change. | 13 |
| Le deuxième amendement aux Statuts du Fonds. | 15 |
| Activités du comité intérimaire. | 16 |
| Les ventes d'or, la restitution et le Fonds fiduciaire. | 18 |
| Opérations du Fonds en 1978. | 20 |
| Relations du FMI avec le Canada. | 22 |
| Tableaux | |
| — Achats et rachats de monnaies au Fonds. | 24 |
| I — Participation et engagements au titre de la facilité de financement supplémentaire. | 26 |
| II — Positions en DTS des participants au Compte de tirage spécial. | 27 |
| GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE | |
| Banque internationale pour la reconstruction et le développement (Banque mondiale) et l'Association internationale de développement (AID). | 31 |
| Objet et fonctions. | 31 |
| Ressources. | 33 |
| Prêts et crédits. | 34 |
| Société financière internationale (SFI). | 35 |
| Vue générale. | 35 |
| Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale. | 36 |
| Tableaux | |
| — Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID en 1978. | 40 |
| — Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux pays en voie de développement. | 41 |
| I — Résumé des opérations de la SFI. | 42 |
| ✓ — Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en biens et services au Canada. ... | 43 |

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1978 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944 and the Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate Articles of Agreement to which Canada is a party. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments and exchange matters including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are financed by quotas paid by member countries. These quotas generally reflect the relative importance of member countries' economies. The IBRD and the IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to their members, particularly the developing countries, in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA gets its resources mainly from governments in the form of interest-free advances and is able to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. All these institutions are closely linked. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

AVANT-PROPOS

Le présent rapport contient une revue des opérations effectuées au cours de l'année 1978 par les institutions de Bretton Woods: le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (AID), et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD (la «Banque») ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods; la participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu d'un statut distinct auquel le Canada a souscrit. La participation du Canada à l'AID fut autorisée en vertu de la Loi sur l'association internationale de développement de 1960.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un éventail de mécanismes de consultation et de collaboration internationales en matière de monnaie, de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est assuré par les quotes-parts versées par les pays membres. Ces quotes-parts tendent à refléter l'importance relative des économies des pays membres. La principale fonction de la BIRD et l'AID consiste à fournir des prêts et des crédits à leurs membres, surtout aux pays en développement, afin qu'ils puissent financer des travaux contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés; d'autre part, l'AID obtient ses ressources surtout des gouvernements, sous la forme d'avances exemptes d'intérêt, étant ainsi à même d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI renforce les activités de la Banque et de l'AID en investissant des capitaux aux conditions du marché au sein d'entreprises privées productives des pays membres en développement, ou encore, en encourageant de tels investissements. Ces institutions sont étroitement liées entre elles; l'adhésion au Fonds est une condition préalable à celle de la Banque et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'AID et à la SFI.

Given their close association with the United Nations Organization, the Fund and the Bank report annually to the Economic and Social Council (ECOSOC), and the President of the Bank and the Managing Director of the Fund are members of the Inter-Agency Consultative Board of the United Nations Development Program and of the U.N. Administrative Committee on Co-ordination.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs). The SDR is defined in terms of a "basket" of 16 currencies, including the Canadian dollar, and its value at any time reflects current exchange rates for those currencies. The value of the SDR varied between U.S. \$1.21 and \$1.35 in 1978. The SDR is used as the unit of account for all IMF transactions.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. United States dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944 are converted to current United States dollars on the basis of a rate of \$1.20635 current dollars for one 1944 dollar. The figures contained in this section were obtained from financial statements of the World Bank Group.

En tant qu'institutions spécialisées des Nations unies, le Fonds et la Banque, à leur entière discrétion, présentent respectivement un rapport annuel au Conseil économique et social (ECOSOC) et le président de la Banque ainsi que le Directeur général du Fonds sont tous deux membres du Conseil consultatif inter-agences du programme des Nations unies pour le développement et du Comité administratif de coordination de l'ONU.

Les chiffres mentionnés dans la section consacrée au Fonds monétaire international sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS). Le droit de tirage spécial est exprimé en fonction d'un «panier» de 16 devises, dont le dollar canadien, et sa valeur reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. La valeur d'un DTS a varié entre 1.21 et 1.35 dollar américain au cours de l'année 1978. Le DTS est utilisé comme unité de compte pour toutes les transactions effectuées au FMI.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la section relative au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars américains courants. Les chiffres exprimés en dollars des États-Unis du poids et du titre en vigueur le 1 juillet 1944 sont convertis en dollars actuels des États-Unis sur la base de \$1.20635 pour un dollar de 1944. Les chiffres figurant dans cette partie ont été tirés des états financiers du Groupe de la Banque mondiale.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

GENERAL BACKGROUND

The work of the International Monetary Fund has been directed since its inception to promoting the economic growth and the harmonious expansion of world trade as a means of establishing and maintaining high levels of employment and real income and developing the productive resources of member countries. To meet these general objectives, the Fund seeks to promote and ensure stability and order with respect to exchange rates, as well as to help establish a multilateral system of settlement for current transactions between members and to eliminate exchange restrictions that hinder the development of world trade. Accordingly, its assets are available for providing short and medium-term financing to members faced with temporary balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disturbance to the international monetary system. Given disturbances in exchange markets in recent years, the floating of most major currencies, and increased divergence of payments positions between countries, the Fund has placed emphasis on its role as a centre for international co-operation and consultation. The Fund also constitutes, upon request, an important source of economic counsel and technical assistance for member countries.

The Fund's Executive Directors, management and staff have continued to provide great assistance to the Interim Committee of the Board of Governors on the International Monetary System which was established at the 1974 Annual Meeting of the Fund. The task of this twenty-one-member ministerial Committee is to give political supervision to the management and adaptation of the international monetary system and the operation of the international adjustment process. In 1978, the Chairman of the Committee has been Mr. Denis Healey, the Chancellor of the Exchequer for the United Kingdom. The Committee held its tenth meeting in Mexico City on April 29 and 30, 1978 and its eleventh meeting in Washington on September 24, 1978.

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

GÉNÉRALITÉS

Depuis sa création, le Fonds monétaire international consacre ses efforts à favoriser la croissance économique et l'expansion harmonieuse du commerce international, contribuant ainsi à l'instauration et au maintien de niveaux élevés d'emploi et de revenu réel et au développement des ressources productives des pays membres. De façon à rencontrer ces objectifs généraux, le FMI s'emploie à promouvoir et à assurer la stabilité et la discipline en matière de taux de change et à aider à l'établissement d'un système multilatéral de règlements des transactions courantes entre les membres et à l'élimination des restrictions de change qui entravent le développement du commerce mondial. Ainsi, les ressources du Fonds sont mises, sous forme de financement à court et à moyen terme, à la disposition de tous les pays membres qui éprouvent des difficultés temporaires de balance des paiements, indépendamment de leur degré de développement économique, afin de leur permettre de corriger leurs déséquilibres temporaires avec le minimum d'effets perturbateurs sur le système monétaire international. Considérant les fortes perturbations sur les marchés de change au cours des dernières années, le flottement de la plupart des principales monnaies et les déséquilibres accrus entre les pays en ce qui concerne les paiements internationaux, le Fonds a mis l'accent sur son rôle de coopération et de consultation internationales. Le Fonds constitue également une importante source de conseils économiques et d'aide technique pour les pays membres qui en font la demande.

Les administrateurs, la direction et le personnel du Fonds ont continué en 1978 de fournir une contribution importante au succès des activités du comité intérimaire du Conseil des gouverneurs sur le système monétaire international, créé lors de la réunion annuelle du Fonds de 1974. La tâche de ce comité ministériel, composé de 21 membres, consiste à assurer la surveillance au niveau politique du fonctionnement et de l'adaptation du système monétaire international ainsi que du processus de l'ajustement international. Il a été présidé en 1978 par M. Denis Healey, Chancelier de l'Échiquier du Royaume-Uni. Le comité a tenu ses dixième et onzième réunions à Mexico les 29 et 30 avril 1978 et à Washington le 24 septembre 1978.

In 1978, six new members, Cape Verde, Dominica, Djibouti, Maldives, Solomon Islands and Suriname, joined the Fund, raising total membership to 138.

In June 1978, Mr. Jacques de Larosière replaced Mr. H. Johannes Witteveen as Managing Director of the Fund.

Access to the Fund's Resources

The quotas paid to the Fund, that is the financial contributions of each of the member countries, are of primary importance in the organization and operation of the IMF from both the political and economic points of view. At the political level, a member country's voting rights are approximately proportional to its quota, and quotas are an important determinant of membership on the Executive Board; at the economic level, the quota represents the financial responsibility of the member towards the Fund (i.e., its financial contribution), as well as its maximum drawing capacity should balance of payments problems arise. The quota is also used as a basis for the allocation of Special Drawing Rights created by the Fund.

Members seeking financial assistance from the General Account of the Fund can draw on the reserve tranche and the four normal credit tranches, each amounting to 25 per cent of the quota. They can also use three permanent facilities created for very specific purposes: the Compensatory Financing Facility for fluctuations in export earnings of primary producing countries (created in 1963), the Buffer Stock Financing Facility for basic commodities (created in 1969) and the Extended Fund Facility for countries suffering from certain structural maladjustments (created in 1974). Further, /to meet payments difficulties arising from the sudden increase in the price of oil, the Fund operated a temporary Oil Facility in 1974 and 1975./ Finally, /the Supplementary Financing Facility, the creation of which was decided in principle in August 1977, will help to finance member's payment deficits that are excep- u tionally large in relation to their individual quotas. This facility will have a life of five years beginning in February, 1979, the date when it entered into force.

Six nouveaux pays, Cap-Vert, Djibouti, Dominique, Iles-Salomon, Maldives et Surinam ont adhéré au Fonds en 1978, faisant passer le total des membres à 138.

En juin 1978, M. Jacques de Larosière a succédé à M. H. Johannes Witteveen en tant que directeur général du Fonds.

L'accès aux ressources du Fonds

Les quotes-parts versées au Fonds, c'est-à-dire les souscriptions financières de chacun des pays membres, jouent un rôle de première importance dans l'organisation et le fonctionnement du FMI, tant au niveau politique qu'économique. Au niveau politique, la quote-part d'un pays membre lui confère son droit de vote (à peu près proportionnel à sa quote-part) et détermine la composition du Conseil d'administration; au niveau économique, la quote-part représente, d'une part, la responsabilité financière du membre vis-à-vis le Fonds (i.e. sa contribution financière) et, d'autre part, détermine son accès maximum aux ressources du Fonds en cas de difficultés de balance des paiements. La quote-part sert également de clé de répartition des droits de tirage spéciaux lorsque ceux-ci sont créés par le Fonds.

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière peuvent recourir aux ressources du compte général du Fonds; en vertu des politiques en matière de tranches de crédit, ils peuvent faire appel à la tranche de réserve et aux quatre tranches normales de crédit, chacune représentant 25 pour cent de la quote-part. Ils peuvent en outre utiliser trois mécanismes permanents, créés à des fins précises: le mécanisme de financement compensatoire des fluctuations des exportations des pays exportateurs de matières premières (créé en 1963), le mécanisme de financement des stocks régulateurs pour certains produits de base (créé en 1969) et la facilité élargie pour les pays qui souffrent de certains malajustements structurels (créée en 1974). En outre, pour faire face aux difficultés de paiements résultant de l'augmentation importante et soudaine du prix de pétrole, le Fonds a administré en 1974 et 1975 un mécanisme pétrolier temporaire. Enfin, la facilité de financement supplémentaire dont la création a été décidée en principe en août 1977, aidera à financer, les déficits de paiement des membres qui sont exceptionnellement élevés par rapport à leurs quotes-parts individuelles. Cette facilité aura une durée de 5 ans à partir de son entrée en opération en février 1979.

When it wishes to make a drawing, a member must inform the Fund that the purchase of the currency of another member (or members) is necessary for it to make payments in this currency (or currencies) in accordance with the provisions of the Articles. As regards drawings in the credit tranches, the member country must, after discussion with the authorities of the Fund, present a stabilization program describing the fiscal, monetary, exchange rate, trade and payments policies which it will implement to return to equilibrium. Current practice is for purchases of higher credit tranches to be made as part of a standby arrangement. This arrangement, in consideration of the application of an economic program approved by the Fund, guarantees the country predetermined access to Fund resources; such drawings are made in cases of need. Standbys are normally for a period of one or two years. This mechanism enables the member countries concerned to continue their economic programs in the certainty that they will have access to the Fund's resources in case of temporary balance of payments problems.

In all cases, a country which has drawn other members' currencies in exchange for its own has an obligation to repurchase its currency, usually with convertible currencies or SDRs. In the case of drawings made on credit tranches and under Compensatory Financing and Buffer Stock programs, repurchases must be effected within a period of three to five years. Loans under the Extended Fund Facility are to be repaid within a period of eight years while repurchases, that is repayments, under the Oil Facility must be completed within seven years. Repurchases effected in less than the allowed period are common as members are required under the Articles of Agreement to repurchase from the Fund some of their currency when their international reserves increase or when the balance of payments problem for which a drawing has been made ceases to exist.

In addition to the facilities of the General Account, Fund members participating in the Special Drawing Account have, since January

À l'occasion de tout tirage, un membre doit faire savoir au Fonds que l'achat de la monnaie d'un autre membre (ou d'autres membres) qu'il sollicite est nécessaire pour lui permettre d'effectuer dans cette monnaie (ou monnaies) des paiements conformes aux dispositions des Statuts; dans le cas des dispositions relatives aux tranches de crédit, le pays membre doit présenter, après discussion avec les autorités du Fonds, un programme de stabilisation économique décrivant les politiques en matière de budget, de monnaie, de taux de change, de commerce et de paiements, qu'il s'engage à mettre en oeuvre dans le but de rétablir son équilibre. La pratique actuelle veut que les achats dans les tranches de crédit supérieures se fassent normalement dans le cadre d'un accord de confirmation (standby). Ce dernier, moyennant l'application d'un programme de politique économique approuvé par le Fonds, garantit au pays un accès prédéterminé aux ressources du Fonds; les tirages à ce titre s'effectuent en cas de besoin et s'échelonnent normalement sur une période d'une ou deux années. Ce mécanisme permet aux pays membres concernés de poursuivre leurs programmes économiques tout en ayant la certitude que les ressources du Fonds leur seront accessibles rapidement en cas de problèmes temporaires affectant la balance des paiements.

Dans tous les cas où un pays membre a tiré des devises de d'autres pays en échange de la sienne, il se doit d'effectuer les rachats de ces devises, normalement avec des monnaies convertibles ou avec des droits de tirage spéciaux. Dans le cas des tirages effectués dans les tranches de crédit et en vertu des programmes de financement compensatoire et des stocks régulateurs, les rachats doivent s'effectuer au cours d'une période de trois à cinq ans. Les emprunts contractés en vertu de la facilité élargie du Fonds doivent être remboursés à l'intérieur d'une période de huit ans, tandis que les remboursements en vertu du mécanisme pétrolier doivent être effectués à l'intérieur d'une période de sept ans. Il arrive fréquemment que des rachats soient effectués dans un délai plus court, étant donné que les pays membres doivent, en vertu des Statuts du Fonds, racheter une certaine quantité de leur monnaie advenant un accroissement de leurs réserves internationales ou lorsque le problème de la balance des paiements pour lequel le tirage a été effectué n'existe plus.

En plus des facilités du compte général, les pays membres du Fonds participant au compte de droits de tirage spéciaux peuvent utiliser, depuis

1970, been able to use Special Drawings Rights in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. In 1978, the 6 new members of the Fund and Lebanon, Libya, Saudi Arabia, Singapore and the United Arab Emirates became participants in the SDR Department which now includes all the members of the Fund except Kuwait.

Supplementary Financing Facility

The Supplementary Financing Facility was created on August 29, 1977 at the instigation of the former Managing Director of the Fund, Mr. H.J. Witteveen, to deal with the continued disequilibrium in balance of payments and severe debt problems resulting from a prolonged unfavourable world economic situation. At the end of 1978 thirteen members along with Switzerland had agreed to lend a total of SDR 8.3 billion for the financing of the Facility, SDR 4.5 billion from the industrial countries and SDR 3.8 billion from the OPEC countries (Table II). The largest individual contribution was the SDR 1.9 billion from Saudi Arabia. Canada pledged SDR 200 million.

It was agreed that the Facility would become effective on the date on which loan agreements between the lenders and the Fund are signed for a total amount of not less than SDR 7.75 billion, including six agreements for an amount not less than SDR 500 million. Also, the SFF is an open-ended Facility and additional financial contributions can be made later. The Facility came into effect in February 1979, upon completion of the ratification process of contributing countries.

The creation of the SFF will make it possible for the Fund to assist members which, because of the severity of their payments problems or serious adjustment problems, can be expected to need resources in larger amounts and for a longer period of time than are available to them, in relation to their quotas, under the regular credit tranches.

Members will use the Facility only under a standby or extended arrangements reaching into

janvier 1970, des DTS dans leurs opérations avec le Fonds ou avec les autres participants au compte, soit pour obtenir des devises de d'autres pays membres, soit pour racheter leur propre monnaie. En 1978, les 6 nouveaux membres du Fonds ainsi que l'Arabie Saoudite, les Émirats Arabes, le Liban, la Syrie et Singapour ont adhéré aux activités du Département des DTS qui comprendra alors tous les membres du Fonds sauf le Koweït.

Facilité de financement supplémentaire

La facilité de financement supplémentaire fut créée le 29 août 1977, sous l'instigation de l'ancien Directeur général du Fonds, M. H.J. Witteveen, pour répondre aux déséquilibres persistents de balance des paiements et aux sérieux problèmes d'endettement résultant d'une conjoncture mondiale défavorable prolongée. À la fin de 1978 douze pays membres du Fonds ainsi que la Suisse avaient accepté de mettre des ressources à la disposition de la facilité pour un montant total équivalent à 8.3 milliards de DTS, soit 4.5 milliards de DTS en provenance des pays industrialisés et 3.8 milliards de DTS des pays de l'OPEP (Tableau II). La plus grande contribution individuelle est celle de l'Arabie Saoudite avec 1.9 milliard de DTS. Le Canada a offert une contribution de 200 millions de DTS.

Il a été convenu que la facilité entrera en vigueur à la date à laquelle des accords de prêts auront été conclus entre le Fonds et les prêteurs pour un montant total non inférieur à 7.75 milliards de DTS incluant six accords d'au moins 500 millions de DTS. La FFS est aussi habilitée à recevoir des contributions additionnelles. La facilité est entrée en vigueur en février 1979, suite à sa ratification par les pays contributeurs.

La création de la FFS permettra au Fonds d'aider les membres qui, en raison de la gravité de leurs difficultés de paiements ou des problèmes sérieux d'ajustement peuvent s'attendre à avoir besoin de ressources pour des montants plus importants et pour une durée plus longue que les montants ou la durée qu'ils pourraient obtenir, relativement à leur quote-part, au moyen des tranches de crédit ordinaires.

Les membres ne pourront utiliser la facilité qu'en vertu d'un accord de confirmation (standby)

the upper credit tranches and subject therefore to the usual policy conditions, phasing, and performance criteria. Standby arrangements will normally cover a period of more than one year and in some cases could extend up to three years. Extended arrangements will in most cases be for as long as three years.

Members will repurchase their drawings under the Supplementary Financing Facility in equal semi-annual payments to begin within three and a half years and terminate within seven years from the date of purchase. For each six-month period, the interest rate payable to lenders will be the average rate of return during this period on United States Government five-year bonds. The Fund may repay the lenders at any time if the latter show that they are having balance of payments problems. Creditors will also be allowed to transfer their claims on the Fund to any other lender, to a member of the Fund, or to certain other official organizations, on terms agreed upon by both parties involved in the transfer.

* * *

1978 HIGHLIGHTS

The Economic Environment

In the context of the persistent unemployment-inflation dilemma inherited from the 1973-1975 period, the world economic environment in 1978 remained difficult, and the growth rate for all the industrialized countries barely exceeded 3.7 per cent, maintaining a substantial rate of under-utilization of economic resources. The OECD countries recorded a seasonally-adjusted unemployment rate of 5.4 per cent, while the rate of inflation, based on the weighted average of GNP deflators, increased by 7 per cent. Nevertheless, the year's economic developments reflected greater convergence and complementarity in the growth rates and internal policies of these countries, being more expansionist in Germany and Japan and more anti-inflationary in the United States. Some encouraging signs were also observed in the development of certain components of the domestic demand in the OECD countries, such as a strengthening of private investment and an increase in the contribution of inventories. However, in some

ou d'un tirage sur la facilité élargie allant jusqu'aux tranches de crédit supérieures, et donc, se conformant aux conditions, à l'échelonnement et aux critères de performance habituels. L'accord de confirmation s'échelonnera normalement sur une période de plus d'un an et, dans certains cas, pourra aller jusqu'à trois ans. Un arrangement élargi portera normalement sur une période supérieure à trois ans.

Les membres devront racheter leurs tirages au titre de la facilité de financement supplémentaire en versements semestriels égaux commençant au plus tard trois ans et demi après l'achat et s'achevant au plus tard sept ans après l'achat. Le taux d'intérêt payable aux prêteurs sera le rendement moyen au cours de cette période des obligations à cinq ans du gouvernement des États-Unis. Ce taux sera révisé tous les six mois. Les créances des prêteurs seront remboursables à vue si le prêteur fait valoir qu'il éprouve des difficultés de balance des paiements. En outre, les prêteurs pourront transférer leur créance à tout autre prêteur, à tout membre du Fonds ou à certaines autres entités officielles, aux termes convenus entre eux et l'autre partie participant au transfert.

* * *

FAITS SAILLANTS DE 1978

La situation économique

Dans le contexte du dilemme persistant du chômage-inflation hérité des années 1973-1975, la situation économique mondiale en 1978 est demeurée, tout comme en 1977, difficile et le taux de croissance pour l'ensemble des pays industrialisés n'a guère dépassé 3.7 pour cent, maintenant un taux important de sous-utilisation des ressources économiques. Les pays de l'OCDE enregistrèrent un taux de chômage de 5.4 pour cent tandis que le taux d'inflation, mesuré par l'indice du prix implicite du PNB marqua une augmentation de 7 pour cent. Cependant les développements économiques de l'année reflétèrent une plus grande convergence et complémentarité dans les taux de croissance et dans les politiques internes de ces pays, en étant, d'une part plus expansionnistes en Allemagne et au Japon et d'autre part plus anti-inflationniste aux États-Unis. On a pu également observer certains signes encourageants dans l'évolution de certaines composantes de la demande interne des pays de l'OCDE, telle une reprise de

cases there was a slow-down in the growth of public expenditures and a drop in the contribution of external demand.

The volume of world exports increased by only 5 per cent in 1978, a historically weak rate. However, major progress was achieved in the area of international adjustment and in the distribution of current account balances between industrialized countries and petroleum-exporting countries. In 1978, the current account balance of the OECD was almost in equilibrium, with a deficit about \$2 billion, which represented a spectacular turnaround compared to the \$27.5 billion deficit experienced in 1977. This substantial recovery reflected an overall improvement in the terms of trade, due in large part to the stabilization of oil prices and weak prices for primary commodities during the year. For the first time since the 1973-1975 period, the industrial countries as a group regained their traditional role of exporters of capital. Among these countries, however, the United States saw its current account deficit grow by \$3 billion to reach \$18 billion, and the surpluses of Germany and Japan doubled, totalling \$6 billion and \$20 billion respectively, while the external positions of France and Italy were strengthened. Against this, the current account surplus of the petroleum-exporting countries dropped from \$31.5 billion in 1977 to \$11 billion in 1978, as a result of the weakness of world economic activity and increases in their imports. The current account deficit of the other developing countries increased from \$24 billion in 1977 to about \$34 billion in 1978. On the whole, the financing of this deficit proceeded smoothly.

The annual OECD ministerial meeting held in Paris on June 14 and 15 produced a commitment to a program of concerted economic action aimed, among other things, at promoting positive structural adjustments at both the macroeconomic and microeconomic levels, and at encouraging improved international economic allocation of resources in order to achieve sustained general growth without inflation. In this context, the Ministers reaffirmed the importance of the success of the Multilateral Trade Negotiations to counteract protectionist tendencies.

l'investissement privé et une augmentation de la contribution des stocks. Mais par ailleurs, dans certains cas, il y a eu un ralentissement de la progression des dépenses publiques et une diminution de la contribution de la demande extérieure.

Le volume des exportations mondiales n'a en fait augmenté que de 5 pour cent en 1978, un taux historiquement faible. Cependant d'importants progrès ont été réalisés sur le plan de l'ajustement international et de la distribution des soldes au compte courant de la balance des paiements entre pays industrialisés et pays exportateurs de pétrole. En 1978, la balance des opérations courantes de l'OCDE était pratiquement en équilibre, avec un déficit d'environ \$2 milliards, soit un renversement spectaculaire par rapport au déficit de \$27.5 milliards expérimenté en 1977. Ce redressement substantiel refléta une amélioration globale des termes de l'échange due, en grande partie, à la stabilisation du prix du pétrole ainsi qu'à la faiblesse des cours des matières premières durant l'année. Pour la première fois depuis la période 1973-1975, les pays industriels pris collectivement retrouvèrent leur rôle traditionnel d'exportateur de capital. Mais à l'intérieur du groupe, le déficit des Etats-Unis a augmenté de \$3 milliards en atteignant \$18 milliards et les surplus de l'Allemagne et du Japon ont doublé, totalisant \$6 et \$20 milliards respectivement tandis que les positions externes de la France et de l'Italie se sont renforcées. En contrepartie, le surplus au compte courant des pays exportateurs de pétrole a chuté de \$31.5 milliards en 1977 à \$11 milliards en 1978, suite à la faiblesse de l'activité économique mondiale et des augmentations de leurs importations. Le déficit courant des autres PVDs est passé de \$24 milliards en 1977 à environ \$34 milliards en 1978. Dans l'ensemble le financement de ce déficit n'a pas posé de problème.

La réunion annuelle au niveau ministériel de l'OCDE qui s'est déroulée à Paris les 14-15 juin 1978, s'est engagée dans un programme d'action économique concertée visant, entre autres, à promouvoir les ajustements structurels positifs, tant au niveau macroéconomique que microéconomique et à encourager une meilleure allocation économique internationale des ressources dans le but d'atteindre une croissance générale soutenue sans inflation. Dans ce contexte, les ministres ont réaffirmé l'importance du succès des négociations commerciales multilatérales pour contrecarrer les tendances protectionnistes.

At the Summit Meeting which took place in Bonn on July 16 and 17, the heads of state or governments of Canada, the United States, France, Italy, Japan, the Federal Republic of Germany and the United Kingdom adopted a global economic strategy covering employment, inflation, exchange policy, energy, trade and the problem of development, recognizing the far-reaching scope and the interrelation of the economic problems of the West. They recognized the need for a commitment to take differentiated but complementary economic action to achieve non-inflationary economic growth. This commitment took concrete shape during the year in Germany, the United States and Japan, with the introduction of new economic programs.

Exchange Markets

Despite increased volatility in foreign exchange markets and relatively sharp movements in rates of exchange, generalized floating continued throughout 1978 and exchange rate changes broadly mirrored developments in the world economy.

During the year the Canadian dollar continued on the downward path that had begun in late 1976 and declined sharply against the U.S. dollar. After reaching the high of U.S. \$.9170 in early January, it weakened more or less steadily through the middle of April to reach the U.S. \$.8663 level. This movement reflected primarily the continuing current account deficit and a narrowing in the differential between short-term Canadian and United States interest rates. The announcement of a record monthly trade surplus in March and the news of Government borrowing abroad, as well as two one-half point increases in Bank Rate in March and April, contributed to a strengthening of the Canadian dollar to slightly over U.S. \$.90 in mid-May. Thereafter the dollar eased gradually through the end of July, at which point it began a more pronounced decline that brought it to the low for the year of U.S. \$.8363 in early October. During the rest of the fourth quarter, the Canadian dollar firmed slightly on balance to close the year at U.S. \$.8433. On a weighted average basis, it declined 9.5 per cent in 1978 against the Group of Ten currencies and 19.0 per cent against those same currencies excluding the U.S. dollar.

À la réunion du sommet tenue à Bonn les 16 et 17 juillet 1978, les chefs d'état ou premiers ministres du Canada, des États-Unis, de la France, de l'Italie, du Japon, de la République fédérale d'Allemagne et du Royaume-Uni adoptèrent une stratégie économique globale touchant l'emploi, l'inflation, la politique des changes, l'énergie, le commerce et le problème du développement, reconnaissant la longue portée et l'interrelation des difficultés économiques du monde occidental. Ils reconnurent la nécessité de s'engager à prendre des mesures économiques différenciées mais complémentaires visant une croissance économique non inflationniste. Cet engagement se concrétisa, pendant l'année, particulièrement en Allemagne, aux États-Unis et au Japon, avec l'introduction de nouveaux programmes économiques.

Les marchés de change

Malgré une instabilité accrue des marchés des changes et des variations relativement rapides des taux de change, le flottement généralisé des monnaies s'est poursuivi tout au long de 1978 et les variations du taux de change ont reflété en gros l'évolution de l'économie mondiale.

Au cours de l'année, le dollar canadien a poursuivi le déclin qu'il avait amorcé à la fin de 1976 et sa valeur a diminué sensiblement par rapport au dollar É.-U. Après avoir atteint le sommet de \$0.9170 É.-U. au début de janvier, il est descendu plus ou moins régulièrement jusqu'au milieu d'avril pour tomber à \$0.8663 É.-U. Cette évolution tenait compte principalement au déficit persistant du compte courant et d'un rétrécissement du différentiel des taux d'intérêt à court terme au Canada et aux États-Unis. L'annonce d'un excédent commercial mensuel record en mars et les communiqués concernant les emprunts de l'État à l'étranger, ainsi que deux augmentations d'un demi-point du taux officiel d'escompte en mars et en avril, ont contribué à renforcer le dollar canadien, qui valait un peu plus de \$0.90 É.-U. à la mi-mai. Par la suite, le dollar a baissé graduellement jusqu'à la fin de juillet, alors qu'il a amorcé une chute plus prononcée pour s'inscrire à son niveau le plus bas de l'année, soit \$0.8363 É.-U., au début d'octobre. Au cours du quatrième trimestre, le dollar canadien s'est raffermi légèrement dans l'ensemble et à la fin de l'année, il valait \$0.8433 É.-U. Sur la base d'une moyenne pondérée, le dollar canadien a chuté de 9.5 pour cent en 1978 par rapport aux devises du Groupe des dix et de 19.0 pour cent par rapport à ces mêmes devises sans tenir compte du dollar É.-U.

In other foreign exchange markets, the U.S. dollar declined sharply against major currencies during the year and touched new lows against the yen, Deutschemark and Swiss franc. These currency movements reflected continued concern for both the size of the American current account deficit and U.S. inflation prospects as well as disappointment with the anti-inflation programme introduced by President Carter in October. The dollar did, however, recover part of the ground lost against major currencies following the announcement on November 1 of a comprehensive package of measures to support the external value of the U.S. currency. Included in this package were the expansion of swap lines with other central banks, drawings on the U.S. reserve tranche in the IMF, sales of SDRs, bond issues in foreign capital markets, increased U.S. gold sales and a tightening of U.S. monetary policy including a full point increase in the discount rate. On a weighted average basis, the U.S. dollar declined 6.4 per cent in 1978 against the Group of Ten currencies and 14.5 per cent against those same currencies excluding the Canadian dollar.

The strength of the Deutschemark, especially after mid-year, gave rise to renewed tension affecting the currencies participating in the European common margins arrangements ("the snake"). Margins within the arrangement were further strained by rumors that the DM would be revalued against other member currencies in the context of the proposed European Monetary System (EMS). Such a revaluation did occur in October and the strain on "snake" margins was relieved.

The new EMS, which became operational in early 1979, is designed to create a zone of monetary stability in Europe. In addition to "snake" members, the system includes France, Italy and Ireland with Britain considering membership at a later date. The Norwegian krone was withdrawn from the European "snake" in December in anticipation of the introduction of the EMS, in which Norway will not be a participant.

Sur les autres marchés des changes, le dollar É.-U. s'est déprécié sensiblement par rapport aux principales devises au cours de l'année et est descendu à des nouveaux planchers par rapport au yen, au mark et au franc suisse. Ces variations des devises tenaient compte des préoccupations persistantes concernant l'ampleur du déficit du compte courant des États-Unis et les perspectives inflationnistes dans ce pays, ainsi que des déceptions vis-à-vis du programme de lutte contre l'inflation présenté par le président Carter en octobre. Toutefois, le dollar a regagné une partie du terrain perdu par rapport aux principales devises à la suite de l'annonce, le 1^{er} novembre, d'un programme global de mesures visant à soutenir la valeur à l'étranger de la devise américaine. Ce programme comprenait l'élargissement des facilités de crédits réciproques avec d'autres banques centrales, des tirages sur la tranche de réserve des États-Unis auprès du FMI, des ventes de DTS, des émissions d'obligations sur les marchés des capitaux étrangers, des augmentations des ventes américaines d'or et un resserrement de la politique monétaire américaine, ce qui comprenait une augmentation d'un point du taux d'escompte. Sur la base d'une moyenne pondérée, le dollar américain a chuté de 6.4 pour cent en 1978 par rapport aux devises du Groupe des dix et de 14.5 pour cent par rapport à ces mêmes devises sans tenir compte du dollar canadien.

La vigueur du mark, surtout au cours de la deuxième partie de l'année, a fait renaître des tensions affectant les devises régies par les arrangements sur les marges communes européennes («le serpent»). Les marges prévues en vertu de l'accord se sont resserrées davantage en raison de rumeurs selon lesquelles le DM serait réévalué par rapport aux devises des autres membres dans le cadre du système monétaire européen proposé (SME). Cette réévaluation a eu lieu en octobre et les pressions exercées sur les marges du «serpent» se sont atténuées.

Le nouveau SME, qui est entré en vigueur au début de 1979, est conçu pour créer une zone de stabilité monétaire en Europe. En plus des membres du «serpent» la France, l'Italie et l'Irlande font partie du système et la Grande-Bretagne étudie la possibilité d'y adhérer à une date ultérieure. La couronne norvégienne a été retirée du «serpent» européen en décembre en prévision de l'adoption du SME, auquel la Norvège ne participera pas.

In other developments, sterling strengthened against the dollar during 1978, reaching its highest level in two and a half years, but it weakened slightly at year-end on growing concern for the future of the British wage restraint programme. During the year, several currencies were devalued including the Norwegian krone and the Finnish markka in February and the Portuguese escudo, Turkish lira and Jamaican dollar in May.

The Second Amendment to the Articles of Agreement

Following its adoption by the Board of Governors on April 30, 1976 and its subsequent ratification by member countries, the Second Amendment to the Articles of Agreement formally took effect on April 1, 1978. This event constitutes a central element in the evolution and the reform of the international monetary system and a turning point in the activities of the IMF.

The Second Amendment covers six main areas. Firstly, the new exchange rate provisions reflect the need for greater flexibility in exchange rates; member countries will be free to choose the exchange arrangements which suit them best, whether floating, joint floating, or a fixed exchange rate system. On the other hand, an important role of surveillance of the exchange rate policies of member countries is conferred on the Fund. Secondly, the Amendment reduces the role of gold in the international monetary system by abolishing the official price of gold and eliminating mandatory payments in gold between the Fund and its members, and by authorizing the sale of part of the IMF gold holdings. A third aspect of the Second Amendment relates to the role of the SDR; under the new Articles, the SDR will play a greater role, with its possibilities for use in the operations and transactions of the Fund liberalized and greatly increased. A fourth effect is that the Second Amendment will simplify and expand the types of the Fund's financial operations, particularly those conducted through the General Department. The fifth result relates to the creation, by a large majority of the total voting power, of a new organ of the Fund, the Council; it would have powers of decision, and would resemble the present Interim Committee of the Board of Governors in composition and terms of reference. Finally, a

Par ailleurs, la livre sterling s'est redressée par rapport au dollar au cours de 1978 pour atteindre son niveau le plus élevé au cours des deux dernières années et demie, mais elle a faibli légèrement à la fin de l'année en raison des préoccupations croissantes concernant l'avenir du programme britannique de restriction des salaires. Au cours de l'année, plusieurs devises ont été dévaluées, dont la couronne norvégienne et le mark finlandais en février, et l'escudo portugais, la lire turque et le dollar jamaïcain en mai.

Le deuxième amendement aux Statuts du Fonds

Suite à son adoption par le Conseil des gouverneurs le 30 avril 1976 et à sa ratification subséquente par les pays membres, le deuxième amendement aux Statuts du Fonds est entré formellement en vigueur le 1^{er} avril 1978. Cet événement constitue un élément central de l'évolution et de la réforme du système monétaire international et un point tournant dans les activités du FMI.

Le deuxième amendement comprend six principaux volets. Premièrement, les changements relatifs au régime de change reflètent la nécessité d'une flexibilité accrue des taux de change en ce sens que les pays membres sont libres d'appliquer les dispositions de change de leur choix, que ce soit le flottement individuel ou concerté ou un régime de change fixe. Le Fonds se voit par contre chargé d'un rôle important de surveillance des politiques de change des pays membres. Deuxièmement, l'amendement abandonne le rôle central de l'or dans le système monétaire international en abolissant le prix officiel de l'or, les paiements en or entre le Fonds et ses membres et en autorisant la vente aux enchères d'une partie des avoirs en or du FMI. Un troisième aspect du deuxième amendement a trait au nouveau rôle du DTS; aux termes des nouveaux Statuts, le DTS aura un rôle accru, ses possibilités d'emploi dans les opérations et les transactions du Fonds étant singulièrement libéralisées. En quatrième lieu, le deuxième amendement assure la simplification et l'extension des types d'opérations et de transactions du Fonds, notamment celles effectuées par l'intermédiaire du Département général. Le cinquième aspect se rattache à la création, à une forte majorité des voix attribuées, d'un nouvel organisme, le Collège; nanti d'un pouvoir de décision, il sera analogue de par sa composition et son mandat au comité

variety of measures will lead to improvements in the organization and administration of the Fund.

Activities of the Interim Committee

The semi-annual meetings of the Interim Committee in April and September 1978 marked a turning point in the activities of the International Monetary Fund, particularly with regard to the coming into force of the Second Amendment to the Articles of Agreement, the increase in quotas, a new allocation of SDRs and the role of the SDR in the international monetary system. The Committee also reviewed the world economic situation and the major developments in the international adjustment process.

The Committee focussed first on the enlarged role conferred on the IMF by the application of Article IV of the Second Amendment and noted with approval the consultation and surveillance procedures established by the Fund to promote stability in exchange markets. It is understood that the Fund will bring attention to bear on cases where questions arise concerning the exchange policies of member countries.

The Committee was pleased to note the coming into force on April 1, 1978 of the sixth increase of quotas, equivalent to 30 per cent. It also completed the Seventh General Review of Quotas and agreed upon an additional increase of 50 per cent was necessary to meet member countries' needs for balance of payments assistance in the medium-term and facilitate the international adjustment process. The Committee favoured an equiproportional increase, but also deemed it appropriate to recommend selective supplementary increases for 11 developing countries: Iraq, Iran, Korea, Kuwait, Lebanon, Libya, Oman, Qatar, Saudi Arabia, Singapore and the United Arab Emirates. The Committee recommended further that 75 per cent of the increase in member countries' individual quotas be paid in their own currency and that the remaining 25 per cent be payable in SDRs. These recommendations were adopted by the Board of Governors in December 1978 and will come into force when the members with at least three quarters of the total quotas have agreed to the increase in their individual quotas. The deadline for ratification is November 1980. This new increase will bring the Fund's total quota

intérimaire des gouverneurs. Enfin, un éventail de mesures conduira à l'amélioration de l'organisation et de l'administration du Fonds.

Activités du comité intérimaire

Les réunions biennuelles du comité intérimaire d'avril-et de septembre 1978 ont constitué un nouveau tournant pour les activités du Fonds monétaire international, particulièrement en ce qui concerne l'entrée en vigueur du deuxième amendement aux Statuts du Fonds, l'augmentation des quotes-parts, une nouvelle allocation de DTS et le rôle du DTS dans le système monétaire international. Le comité passa également en revue la situation économique mondiale et les principaux développements se rapportant au processus de l'ajustement international.

Le comité a premièrement mis l'accent sur le rôle accru conféré au Fonds par l'application de l'Article IV du deuxième amendement et a noté avec approbation les procédures de consultation et de surveillance mises en place par le Fonds pour promouvoir la stabilité des marchés de change. Il est entendu que le Fonds portera son attention sur les cas où des doutes existent concernant les politiques de change des pays membres.

Le comité a exprimé sa satisfaction concernant l'entrée en vigueur le 1^{er} avril 1978, de la sixième augmentation des quotes-parts, équivalent à 30 pour cent. Il a également complété la septième révision générale des quotes-parts et a conclu qu'une augmentation additionnelle de 50 pour cent s'avérerait nécessaire pour rencontrer, dans une perspective de moyen terme, les besoins d'assistance à la balance des paiements des pays membres et faciliter le processus d'ajustement international. Le comité se prononça en faveur d'une augmentation équi-proportionnelle mais jugea également approprié de recommander des accroissements supplémentaires sélectifs pour 11 pays en voie de développement, soit l'Arabie Saoudite, la Corée, les Émirats Arabes, l'Iran, l'Iraq, le Koweït, le Liban, la Lybie, l'Oman, le Qatar et Singapour. Le comité recommanda de plus que 75 pour cent de l'augmentation des quotes-parts individuelles des pays membres soit payé dans leur propre monnaie et que le 25 pour cent restant soit exigible en DTS. Ces recommandations furent adoptées par le Conseil des gouverneurs en décembre 1978 et entreront en vigueur lorsque les membres disposant d'au moins trois quarts du total des

from SDR 39 billion to SDR 58.6 billion if all members accept their respective increases. No further increases in quotas will take place for a period of five years, unless major and unforeseeable changes necessitate a further reassessment of the Fund's resources. Canada's new quota will be SDR 2.035 billion, compared with the current level of SDR 1.357 billion. Canada's relative share vis-à-vis the total quota of the Fund will remain virtually unchanged at 3.47 per cent.

The Committee also reached important conclusions on the role of the SDR, paying special attention to their interrelation with the Seventh General Review of Quotas. The first conclusion was that a new annual allocation by the Fund of SDR 4 billion should be made for each of the three years 1979, 1980 and 1981. The Committee also endorsed certain measures aimed at encouraging greater use of the SDR as an international reserve asset. The Committee concluded that the interest rate on the SDR should be increased from 60 per cent to 80 per cent of the weighted average of the short-term interest rates in effect in the United States, Germany, France, the United Kingdom and Japan, while the rate of remuneration for creditors on the General Account should be set at 90 per cent of the rate of interest on the SDR, subject to upward adjustments, depending on the state of the Fund's revenues and expenditures. The Committee also felt that the threshold for reconstitution of SDRs over given periods should be reduced from 30 per cent to 15 per cent of the cumulative allocations of SDRs and that this new threshold might ultimately be reconsidered. The Committee's recommendations came into force on January 1, 1979 following decisions by the Board of Governors and the Executive Board. Among the other measures affecting the characteristics and the role of the SDR are the decisions of the Executive Board relating to the July 1, 1978 revision of the currency "basket" that serves as a basis for the valuation of the SDR. In December 1978, the Executive Board also authorized members to use SDRs in the settlement of financial obligations and the making of loans among themselves.

quotes-parts auront consenti au relèvement de leur quote-part. La date limite des soumissions de ratification est le mois de novembre 1980. Cette nouvelle augmentation fera passer le total des quotes-parts du Fonds de 39 milliards de DTS à 58.6 milliards de DTS si tous les membres acceptent leur augmentation respective. Il n'y aura aucune autre augmentation pour une période de cinq ans à moins que des changements importants et imprévus demandent une nouvelle réévaluation des ressources du Fonds. La nouvelle quote-part du Canada s'établira à 2.035 milliards de DTS, comparativement au niveau actuel de 1.357 milliard de DTS. La part relative du Canada vis-à-vis la quote-part totale du Fonds demeurera à peu près inchangée à 3.47 pour cent.

Le comité arriva également à d'importantes conclusions sur le rôle du DTS, en tenant particulièrement compte de leur interrelation avec la question de la septième révision des quotes-parts. Le comité se prononça d'abord en faveur d'une nouvelle allocation annuelle par le Fonds de 4 milliards de DTS, pour chacune des trois années 1979, 1980 et 1981. Le comité endossa également certaines mesures visant à favoriser une plus grande utilisation des DTS comme actif de réserve international. Le comité considéra à cet effet que le taux d'intérêt sur les DTS devrait être augmenté de 60 pour cent à 80 pour cent de la moyenne pondérée des taux d'intérêt à court terme prévalant aux États-Unis, en Allemagne, en France, en Grande Bretagne et au Japon tandis que le taux de rémunération pour les créiteurs au compte général devrait être établi à 90 pour cent du taux de rendement des DTS, sujet à ajustements à la hausse, suivant l'état des revenus et dépenses du Fonds. Le comité fut aussi d'avis que le seuil de reconstitution des DTS sur des périodes données devrait être réduit de 30 à 15 pour cent des allocations cumulatives des DTS et que ce nouveau seuil pourrait être éventuellement reconsidéré. Les recommandations du comité sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 1979 suite aux décisions prises à cet égard par le Conseil des gouverneurs et le Conseil d'administration. Parmi les autres mesures affectant les caractéristiques et le rôle du DTS, on doit noter les décisions du Conseil d'administration relatives à la révision en date du 1^{er} juillet 1978 du «panier» de devises qui sert de base à l'évaluation du DTS. En décembre 1978, le Conseil d'administration a également autorisé les membres à utiliser les DTS dans l'acquittement d'obligations et pour effectuer des prêts entre membres.

The Committee considered a suggestion from the Managing Director to combine the above-mentioned allocation of SDRs with a corresponding reduction in currencies held by member countries in their international reserves, by means of a substitution account administered by the Fund. This idea was not endorsed, but the Committee nevertheless requested the Executive Directors to look into the usefulness of creating a substitution account as a means to reducing the role of reserve currencies to the benefit of the SDR, and to continue to examine the possibility of further expanding the uses of the SDR. The Committee also noted that the Executive Directors of the Fund had launched a review of the guidelines on economic policy conditions linked to access to the Fund's resources.

In general matters, the Committee reviewed the major economic developments and noted that the process of adjustment to imbalances in balance of payments had remained generally precarious, although there were signs of progress. Differences in rates of inflation and growth had made the exchange markets unstable. The Committee expressed concern regarding protectionist tendencies and focussed on the importance of the Multilateral Trade Negotiations. The Committee reaffirmed its conviction of the need to develop a concerted economic strategy aimed at the short and medium-term policies of the industrialized countries, to promote non-inflationary growth and more balanced external positions among the member countries of the IMF.

Gold Sales, Restitution and the Trust Fund

The program to sell 50 million ounces of gold by auction and restitution to members, launched in June 1976 for a period of four years, continued in 1978.

Between June, 1976 and December, 1978, the Fund held 28 auctions for the benefit of the Trust Fund under this program. Approximately 16 million ounces were sold and, deducting the payment for gold by the Trust Fund at a price equal to SDR 35 per fine ounce, produced a total benefit of more than U.S. \$2 billion. The price that successful bidders paid in 1978 was determined by the bid price method, under which each buyer pays the price actually bid for the gold awarded to him.

Le comité considéra une suggestion du directeur général de combiner l'allocation de DTS ci-haut mentionnée avec une réduction correspondante des monnaies détenues par les pays membres dans leurs réserves internationales, par le truchement d'un compte de substitution administré par le Fonds. L'idée de ce lien ne fut pas retenue mais le comité demanda néanmoins aux administrateurs du Fonds de se pencher sur l'opportunité éventuelle de créer un compte de substitution, dont le but serait de réduire le rôle des monnaies de réserve au profit du DTS et de continuer à étudier la possibilité d'élargir davantage les usages du DTS. Le comité pris également note du fait que les administrateurs du Fonds avaient entrepris la revue des lignes directrices relatives aux conditions de politiques économiques liées à l'accès aux ressources du Fonds.

Sur le plan général, le comité passa en revue les principaux développements économiques et nota que le processus d'ajustement aux déséquilibres de balance des paiements était généralement demeuré précaire bien qu'il y avait des signes de progrès. Les écarts entre les positions individuelles externes d'importants pays avaient rendu les marchés de change instables. Le comité exprima des craintes au sujet des poussées protectionistes et mit l'accent sur l'importance des négociations commerciales multilatérales. Le comité réaffirma sa conviction sur la nécessité d'élaborer une stratégie économique concertée visant les politiques de court et de moyen terme des pays industrialisés dans le but de promouvoir une croissance non inflationniste et des positions externes plus équilibrées entre les pays membres du Fonds.

Les ventes d'or, la restitution et le Fonds fiduciaire

Le programme de ventes de 50 millions d'onces d'or, par adjudication et restitution aux membres, initié en 1976 pour une période de quatre ans a continué en 1978.

Entre juin 1976 et décembre 1978, le Fonds a procédé à 28 ventes par adjudication au profit du Fonds fiduciaire dans le cadre de ce programme. Environ 16 millions d'onces d'or ont été vendues et déduction faite du paiement dû par le Fonds fiduciaire (à un prix équivalent de 35 DTS l'once d'or fin) les ventes ont produit un profit cumulatif dépassant les É.-U. \$2 milliards. Le prix que les adjudicataires ont payé en 1978 a été le prix soumissionné en vertu duquel chaque acheteur paie pour

With the coming into effect of the Second Amendment to the Articles of Agreement in April, 1978, the developing countries have the option, between May, 1978 and May, 1979, of submitting non-competitive bids to purchase gold for the share of the 25 million ounces that corresponds to the relative size of their quota as of August 31, 1975. Of the 104 developing countries eligible to participate in the direct distribution of profits from the gold sales, 40 countries, accounting for 14.6 per cent of the Fund's quotas, informed the Fund that they wished to retain this option to purchase, for a total of 3.7 million ounces of gold.

The Trust Fund was created by a decision of the Executive Directors on May 5, 1976. The resources of the Trust Fund consist of the above proceeds of gold sold by auction, currencies sold, donated or lent to it, income from investments and loans, and the proceeds from repayments of loans. The Trust Fund is legally distinct from the Fund's own accounts and resources. This separation is necessary because of the non-discriminatory nature of the Articles of Agreement. Sixty-one developing member countries are eligible to draw on the resources of the Trust Fund, on the basis of balance of payments financing needs. Loans from the Trust Fund with a ten year term carry a 0.5 per cent per annum interest rate and are repayable in ten semi-annual instalments beginning not later than the end of the first quarter of the sixth year and terminating at the end of the tenth year following the disbursement.

By December 31, 1978, the assets of the Trust Fund amounted to nearly SDR 1.47 billion. During the year, the Trust Fund made two disbursements, the first in January in the amount of SDR 146.9 million in favour of 35 members and the second in August, in the amount of SDR 141 million in favour of 43 members.

The third annual restitution of gold to member countries was made in December 1978 in an amount of 5.74 million ounces, which brought the volume of gold sold since the inception of this program to 18.1 million ounces of fine gold.

* * *

l'or qui lui est cédé le prix qu'il a lui-même offert dans sa soumission. Avec l'entrée en vigueur du deuxième amendement des statuts du Fonds en avril, 1978, les pays en voie de développement ont l'option, entre mai 1978 et mai 1979, de soumettre des offres d'achat d'or non compétitives pour la part des 25 millions d'onces qui correspond à l'importance relative de leurs quotes-parts au 31 août 1975. Sur les 104 pays en voie de développement pouvant participer à la redistribution directe des profits sur les ventes d'or, 40 pays, répondant pour 14.6 pour cent des quotes-parts du Fonds, ont fait savoir au Fonds qu'ils désiraient préserver cette option d'achat, soit pour un total de 3.7 millions d'onces d'or.

Le Fonds fiduciaire fut créé par une décision des administrateurs du Fonds le 5 mai 1976. Les ressources du Fonds fiduciaire se composent des recettes provenant des ventes d'or par adjudication mentionnées précédemment, des monnaies qui lui ont été vendues, données ou prêtées, du revenu des investissements et des prêts, et du produit du remboursement des emprunts des membres. Le Fonds fiduciaire est juridiquement distinct des autres comptes et des ressources du FMI. Cette séparation est nécessaire étant donné le caractère non discriminatoire des Statuts du Fonds. Les ressources du Fonds sont mises à la disposition de 61 pays en voie de développement éligibles selon les besoins de financement des déficits de leur balance des paiements. Les prêts du Fonds fiduciaire qui ont une échéance de dix ans portent un taux d'intérêt de 0.5 pour cent par an et doivent être remboursés en dix versements semi-annuels, commençant au plus tard à la fin du premier trimestre de la sixième année du prêt et devant se terminer à la fin de la dixième année qui suit la date du déboursement.

Au 31 décembre 1978, l'actif du Fonds fiduciaire s'élevait à près de 1.47 milliard de DTS. Durant l'année le Fonds fiduciaire effectua deux décaissements, le premier en janvier pour un montant de 146.9 millions de DTS en faveur de 35 membres et le second en août pour un montant de 541 millions de DTS en faveur de 43 membres.

La troisième restitution annuelle d'or aux pays membres fut effectuée en décembre 1978 pour un montant de 5.74 millions d'onces, le volume d'or vendu depuis le début du programme passant alors à 18.1 millions d'onces d'or fin.

* * *

Total assets of the Fund as of December 31, 1978 were SDR 46.3 billion. Fund gold holdings amounted to SDR 4.1 billion at the official price of 35 SDR per fine ounce. Other holdings, including members' currencies and securities, totalled SDR 42.2 billion. Also, nearly SDR 5.5 billion in additional funds remained available to the Fund, in case of need, under the General Arrangements to Borrow (GAB) from certain industrialized countries.

The year 1978 was marked by a significant reduction in the net use of the Fund's resources due to an unprecedented increase in the volume of repurchases of member countries' currencies (SDR 4.84 billion). These results exceeded by SDR 1.13 billion the purchases of currencies (SDR 3.71 billion) made by some 33 member countries (Table I). This reduction in the Fund's net credit outstanding is attributable mainly to an improvement in the external financial situation of the member countries, greater availability of capital on the financial markets and repayments of previous drawings on the Fund.

Specifically, nearly 68 per cent of the resources used in 1978 (SDR 2.54 billion) were obtained through the reserve tranche, compared to SDR 80 million in 1977. The use of credit tranches, however, amounted to only 421 million. Purchases through the Compensatory Financing Facility, the Buffer Stock Financing Facility and the Extended Fund Facility rose to SDR 578 million, 36 million and 174 million, respectively, reflecting, for the Compensatory Financing Facility, an increase in the prices of certain basic commodities since 1976. Net drawings outstanding at the end of 1978 on all the Fund's facilities amounted to the equivalent of SDR 11.7 billion, distributed as follows: SDR 370 million in the reserve tranche, SDR 3 billion in the credit tranches, SDR 2.8 billion in the Compensatory Financing Facility, SDR 36 million in the Buffer Stock Financing Facility, SDR 5 billion under the Oil Facility and SDR 330 million through the Extended Fund Facility.

Au 31 décembre 1978, l'actif total du Fonds s'élevait à 46.3 milliards de DTS. Les avoirs en or représentaient 4.1 milliards de DTS au prix officiel de 35 DTS l'once tandis que les autres éléments de l'actif, incluant les devises des pays membres et les titres, totalisaient 42.2 milliards de DTS. En outre, le Fonds avait accès, en cas de besoin, à près de 5.5 milliards de DTS supplémentaires, en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE) auprès de certains pays industrialisés.

L'année 1978 a été caractérisée par une réduction significative de l'utilisation nette des ressources du Fonds due à un accroissement sans précédent du volume de rachats des monnaies des pays membres (4.84 milliards de DTS). Ces rachats ont excédé de 1.13 milliard de DTS les achats de devises (3.71 milliards de DTS) effectués par quelque 31 pays membres (Tableau I). Cette réduction de l'encours net du crédit du Fonds est surtout attribuable à un redressement de la situation financière externe des pays membres, à une plus grande disponibilité de capitaux sur les marchés financiers ainsi qu'à l'aboutissement d'échéances relatives à des engagements antérieurs importants à l'égard du Fonds.

Spécifiquement près de 68 pour cent des ressources utilisées en 1978 (2.54 milliards de DTS) ont été obtenues au titre de la tranche de réserve comparativement à 80 millions de DTS en 1977. Par contre l'utilisation des tranches de crédit n'a atteint que 421 millions de DTS. D'autre part, les achats en vertu des mécanismes de financement compensatoire et de financement des stocks régulateurs et de la facilité élargie se sont élevés respectivement à 578 millions, 36 millions et 174 millions de DTS, reflétant, dans le premier cas, une reprise des prix de certains produits de base depuis 1976. À la fin de 1978, l'encours net des tirages sur toutes les facilités du Fonds s'établissait à l'équivalent de 11.7 milliards de DTS en se répartissant comme suit: 370 millions de DTS dans la tranche de réserve, 3 milliards de DTS dans les tranches de crédit, 2.9 milliards de DTS au mécanisme de financement compensatoire, 36 millions de DTS au mécanisme de financement des stocks régulateurs, 5 milliards de DTS au titre du mécanisme pétrolier et 330 millions de DTS en vertu de la facilité élargie.

During 1978, the Fund approved standby arrangements for 14 member countries in a total amount equivalent to nearly SDR 4.5 billion, of which approximately SDR 2.6 billion were still available at the end of the year.

The Fund also borrowed the equivalent of SDR 777 million from Germany and Japan in the GAB to finance a reserve tranche purchase by the United States. These two creditors have respectively agreed to lend to the Fund the equivalent of SDR 583 in Deutschemark and SDR 194 million in Japanese yen.

There were no allocations of SDRs in 1978 and the total amount of SDRs in circulation remained at SDR 9.3 billion. Table III shows the individual SDR positions of countries participating in the Special Drawing Account on December 31, 1978.

Total transfers of SDRs in the year amounted to SDR 5.37 billion, which represented a major increase over the SDR 3.78 billion in 1977. Transactions with designation, in which countries designated by the Fund provide others with currencies in exchange for SDRs, totalled SDR 852 million. Transactions without designation tripled in value, reaching SDR 1.82 billion; this reflected, in part, major transactions between the United States on the one hand and Germany and Japan on the other. Amounts transferred by participants in the Fund's General Account reached SDR 1.35 billion, while the amount of SDRs obtained from the General Account against payment in currencies was SDR 1.33 billion. The General Account's holdings of SDRs increased from SDR 1.18 billion in 1977 to SDR 1.21 billion in 1978.

The Subsidy Account was created on August 4, 1975 to assist those countries hardest hit by the cost of using the resources of the Fund's Oil Facility. At the end of 1978, 25 countries had contributed the equivalent of SDR 110 million, including SDR 9.5 million from Canada. As of December 31, 1978, eighteen countries had benefited from subsidies for a total cumulative amount equivalent to SDR 66 million.

* * *

En 1978, le Fonds a approuvé des accords de confirmation (standby) pour 14 pays membres, représentant un total équivalent de près de 4.5 milliards de DTS, dont environ 2.6 milliards de DTS étaient encore disponibles au 31 décembre.

Le Fonds a également emprunté l'équivalent de 777 millions de DTS en vertu de deux AGE avec l'Allemagne et le Japon dans le but de financer un achat des États-Unis dans sa tranche de réserve. Les deux pays créditeurs ont respectivement prêté au Fonds l'équivalent de 583 millions de DTS en Deutschemark et 194 millions de DTS en yen.

Il n'y a pas eu d'allocation de DTS en 1978 et le montant global en circulation est demeuré à son niveau original de 9.3 milliards de DTS. Le Tableau III présente la position individuelle en DTS des pays participants au Compte de tirage spécial au 31 décembre 1978.

Le total des transferts de DTS s'est chiffré à 5.37 milliards de DTS en 1978 représentant une augmentation importante par rapport au niveau de 3.78 milliards de DTS atteint en 1977. Les transactions avec désignation en vertu desquelles les pays désignés par le Fonds fournissent aux autres pays des devises en échange de DTS ont totalisé 852 millions de DTS. D'autre part, les transferts sans désignation ont triplé et ont atteint 1.8 milliard de DTS, reflétant, entre autres, des transactions majeures entre les États-Unis, d'une part et l'Allemagne et le Japon d'autre part. Les montants transférés par les participants au compte général du Fonds ont atteint 1.36 milliard de DTS tandis que les montants de DTS obtenus au compte contre échange de monnaies s'est chiffré à 1.35 milliard. Les avoirs en DTS du compte général sont passés de 1.18 à 1.20 milliard de DTS entre 1977 et 1978.

Le compte de subvention a été créé le 1^{er} août 1975 pour aider les pays en voie de développement les plus gravement touchés à faire face au coût de l'utilisation des ressources mises à leur disposition par le mécanisme pétrolier du Fonds. À la fin de l'année 1978, 25 pays donateurs avaient versé un montant de 110 millions de DTS dont une contribution de 9.5 millions de DTS du Canada. Au 31 décembre 1978, dix-huit pays avaient bénéficié de subsides pour un montant cumulatif total équivalent à 66 millions de DTS.

* * *

During 1978, the Canadian dollar, like many other currencies, continued to float. There were special consultations between IMF officials and certain member countries, including Canada, with regard to the international adjustment process. In addition, a group of IMF officials came to Ottawa in November as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement.

Canada's quota in the Fund increased from SDR 1.1 billion to SDR 1.357 in May 1978 as a result of the Sixth General Review of Quotas. Payment of this increase was effected in Canadian dollars (\$356.38 million) as authorized under the Second Amendment to the Articles of Agreement.

Fund holdings of Canadian dollars, as of December 31, 1978, amounted to SDR 1.058 billion, or 78.0 per cent of the quota of SDR 1.357 billion. The reserve position of Canada in the Fund, at year end, amounted to SDR 427.4 million, of which SDR 111.6 million represented loans by Canada for the Oil Facility. Repurchases of currency against Canadian dollars during 1978 amounted to SDR 234 million, while purchases came to only SDR 4 million.

Revenues received by Canada in 1978 from the Fund amounted to a total of SDR 23.34 million, compared with SDR 30.9 million in 1977. This was made up of SDR 2.4 million representing net income in respect of its SDR holdings in excess of its cumulative allocation, SDR 8.12 million representing interest on its net creditor position in the General Account, SDR 11.21 million representing interest on the amount loaned under the Oil Facility, and SDR 1.61 million representing interest and commissions on transfers for operations under the GAB.

Finally, under the program of restitution of gold to member countries in December 1978, Canada was awarded 235,353 ounces of gold at a cost of SDR 8.3 million.

Au cours de 1978 le dollar canadien, tout comme bien d'autres monnaies, a continué de flotter. Des consultations spéciales entre les fonctionnaires du FMI et certains pays membres, y compris le Canada, ont eu lieu relativement au fonctionnement du système d'ajustement international. De plus, un groupe de fonctionnaires du FMI est venu à Ottawa au mois de novembre dans le cadre des consultations annuelles au titre de l'article IV des Statuts du Fonds.

En mai 1978, la quote-part du Canada au Fonds a augmenté de 1.1 milliard de DTS à 1.357 milliard de DTS conformément à la sixième révision des quotes-parts. Le paiement de cette augmentation a été fait en dollars canadiens (356.38 millions) selon les dispositions du deuxième amendement aux Statuts du Fonds.

Les avoirs du Fonds en dollars canadiens s'élevaient au 31 décembre 1978 à l'équivalent de 1.058 milliard de DTS, soit 78.0 pour cent de la quote-part de 1.357 milliard de DTS. La position de réserve du Canada au Fonds s'élevait à la même date à 427.4 millions de DTS dont 111.6 millions de DTS à titre de prêts du Canada pour le financement du mécanisme pétrolier. Les rachats de monnaie contre dollars canadiens se sont élevés à 234 millions de DTS en 1978 tandis que les achats n'ont été que de 4 millions de DTS.

Les revenus versés par le Fonds au Canada se sont élevés en 1978 à 23.34 millions de DTS contre 30.9 millions de DTS en 1977. Ils se répartissaient comme suit: 2.4 millions de DTS de revenus nets au titre des avoirs excédentaires de son allocation cumulative de DTS, 8.12 millions de DTS représentant les intérêts sur la position créditrice nette au compte général, 11.21 millions de DTS à titre d'intérêts sur le montant prêté au mécanisme pétrolier et 1.61 million de DTS à titre d'intérêts et de commissions de transfert provenant des opérations en vertu des AGE.

Finalement, dans le cadre de la restitution d'or aux pays membres en décembre 1978, le Canada s'est vu attribué 235,353 onces d'or au coût de 8.3 millions de DTS.

In 1978, the Governor for Canada of the IMF and member of the Interim Committee was the Honourable Jean Chrétien, Minister of Finance. The Honourable John C. Crosbie succeeded him in this capacity in July 1979. Mr. B.J. Drabble continued to represent the interests of Canada, Ireland, Jamaica, Barbados, Bahamas and Grenada on the Executive Board.

En 1978, le Gouverneur du Fonds pour le Canada et membre du comité intérimaire était l'honorable Jean Chrétien, Ministre des Finances. L'honorable John C. Crosbie lui a succédé en juillet 1979. M. B.J. Drabble a continué de représenter les intérêts du Canada, de l'Irlande, de la Jamaïque, des Barbades, des Bahamas et de Grenade au sein du Conseil d'administration du Fonds.

TABLE I

Purchases and Repurchases of Currencies from the Fund
January 1 — December 31, 1978
(in millions of SDRs)

TABLEAU I

Achats et rachats de monnaies au Fonds
1^{er} janvier — 31 décembre 1978
(en millions de DTS)

| Country/ Pays | Purchases/ Achats | | Repurchases/ Rachats | |
|---|--------------------------------|---|--------------------------------|---|
| | Total Amount/ Montant total | Canadian Currency Component/ Part en dollars canadiens | Total Amount/ Montant total | Canadian Currency Component/ Part en dollars canadiens |
| Afghanistan | — | — | 1 | — |
| Argentina/Argentine | — | — | 405.8 | 20.00 |
| Australia/Australie | — | — | 85.6 | 0.02 |
| Bangladesh | — | — | 17.7 | — |
| Bolivia/Bolivie | — | — | 1.5 | — |
| Burma/Birmanie | 15 | — | 16.7 | — |
| Burundi | — | — | 3.3 | 0.18 |
| Cameroon/Cameroun | — | — | 4.6 | — |
| Central African Emp./Emp. Centrafricain | — | — | 1.1 | — |
| Chad/Tchad | — | — | 2.5 | — |
| Chile/Chile | — | — | 73.6 | 12.00 |
| China, Republic of/Rép. de Chine | 59.9 | — | 59.9 | — |
| Costa Rica | — | — | 13.1 | 32.21 |
| Cyprus/Chypre | — | — | 16.7 | — |
| Ecuador/Équateur | — | — | 8.2 | — |
| Egypt/Égypte | 75.0 | — | 35 | 12.00 |
| El Salvador | — | — | 3.7 | — |
| Ethiopia/Éthiopie | 7.4 | — | — | — |
| Finland/Finlande | — | — | 81.8 | — |
| Gabon | 10 | — | — | — |
| Gambia/Gambie | — | — | 1.8 | — |
| Ghana | 0.8 | — | 4.8 | — |
| Greece/Grèce | — | — | 25.9 | — |
| Guinea/Guinée | — | — | 5.7 | — |
| Guyana/Guyane | 12.9 | — | — | — |
| Haiti/Haïti | — | — | 3.1 | — |
| Honduras | — | — | 10.6 | — |
| Iceland/Islande | — | — | 3.9 | — |
| India/Inde | — | — | 201.3 | — |
| Israel/Israël | 72.4 | — | 86.4 | — |
| Italy/Italie | — | — | 951 | 3.91 |
| Ivory Coast/Côte d'Ivoire | — | — | 24.2 | — |
| Jamaica/Jamaïque | 57.8 | 4.00 | 7.7 | — |
| Lao People's Dem. Rep./Rép. dém. pop. du Laos | 4.0 | — | — | — |
| Kenya | 6.7 | — | 2.4 | — |
| Korea/Corée | — | — | 89.6 | — |
| Madagascar | — | — | 2.7 | — |
| Malawi | — | — | 3.8 | — |
| Mali | — | — | 1.2 | — |
| Mauritius/Maurice | 56.0 | — | — | — |
| Mexico/Mexique | — | — | 192.5 | — |
| Nepal/Népal | 9.5 | — | 6.6 | 0.03 |
| Netherlands/Pays-Bas | 100 | — | — | — |
| New Zealand/Nouvelle-Zélande | — | — | 51.3 | — |
| Nicaragua | 6.8 | — | 6.8 | — |
| Pakistan | 40.0 | — | 84.3 | — |
| Panama | — | — | 6 | — |
| Papua, New Guinea/Papouasie, Nouvelle-Guinée | — | — | 10 | 0.48 |
| Peru/Pérou | 85.5 | — | — | — |
| Philippines | 93.1 | — | 73.7 | — |
| Portugal | — | — | 29.3 | — |
| Romania/Roumanie | 39.1 | — | 55 | — |
| Rwanda | 21.0 | — | — | — |
| Senegal/Sénégal | — | — | 6 | — |

TABLE I (concl'd.)

TABLEAU I (fin)

| Country/ Pays | Purchases/ Achats | | Repurchases/ Rachats | |
|---|--------------------------------|---|--------------------------------|---|
| | Total Amount/ Montant total | Canadian Currency Component/ Part en dollars canadiens | Total Amount/ Montant total | Canadian Currency Component/ Part en dollars canadiens |
| Sierra Leone | — | — | 4.2 | — |
| Somalia/Somalie | 42.3 | — | — | — |
| South Africa/Afrique du Sud | — | — | 80 | — |
| Spain/Espagne | 98.8 | — | 154.3 | — |
| Sri Lanka | 38 | — | 22.8 | 1.85 |
| Sudan/Soudan | .2 | — | 22.6 | — |
| Swaziland | .2 | — | — | — |
| Tanzania/Tanzanie | — | — | 28.8 | — |
| Thailand/Thaïlande | 101.3 | — | — | — |
| Togo | — | — | 7.5 | — |
| Turkey/Turquie | 202.3 | — | 62.5 | — |
| Uganda/Ouganda | — | — | 10.0 | — |
| United Kingdom/Royaume-Uni | — | — | 1,454.3 | 151.06 |
| United States/États-Unis | 2,275.1 | — | — | — |
| Uruguay | — | — | 115.5 | — |
| Viet Nam, Soc. Rep. of/Rép. soc. du Viet Nam | 22.5 | — | — | — |
| Western Samoa/Samoa occidentale | 1.7 | — | .6 | 0.01 |
| Yemen People's Dem. Rep. of/Yémen, Rép. dém. pop. du | — | — | 4.9 | — |
| Yugoslavia/Yougoslavie | — | — | 75.1 | — |
| Zaire/Zaire | — | — | 9.7 | — |
| Zambia/Zambie | 148.8 | — | — | — |
| Total | 3,704.1 | 4.00 | 4,832.2 | 233.75 |

TABLE II

Participation and Commitments under the
Supplementary Financing Facility
as of December 30, 1978

TABLEAU II

Participation et engagements au titre de la
facilité de financement supplémentaire
au 30 décembre 1978

| | SDR (in millions)/ DTS (en millions) | Approximate U.S. dollar equivalent (in millions) ¹ / Équivalent approximatif en dollars É.-U. (en millions) ¹ | As percent of total/ En pourcentage du total |
|---|---|--|---|
| Industrial Countries/Pays industrialisés | | | |
| Belgium/Belgique | 150 | 195 | 1.8 |
| Canada | 200 | 260 | 2.4 |
| Germany/Allemagne | 1,050 | 1,365 | 12.3 |
| Japan/Japon | 900 | 1,170 | 10.7 |
| Netherlands/Pays-Bas | 100 | 130 | 1.2 |
| Switzerland/Suisse | 650 | 845 | 7.8 |
| United States/États-Unis | 1,450 | 1,885 | 17.2 |
| Subtotal/Sous-total | 4,500 | 5,850 | 53.6 |
| Oil Exporting Countries/Pays exportateurs de pétrole | | | |
| Abu Dhabi | 150 | 195 | 1.8 |
| Iran | 685 | 891 | 8.1 |
| Kuwait/Koweit | 400 | 520 | 4.8 |
| Nigeria/Nigéria | 220 | 286 | 2.7 |
| Saudi Arabia/Arabie Saoudite | 1,934 | 2,514 | 23.1 |
| Venezuela | 500 | 650 | 5.9 |
| Subtotal/Sous-total | 3,889 | 5,056 | 46.4 |
| Total | 8,389 | 10,906 | 100.0 |

¹At SDR per dollar rate of \$1.30 equals 1 SDR, as of December 30, 1978.

¹Au taux de 1 DTS égal \$1.30, au 30 décembre 1978.

TABLE III

SDR Positions of Special Drawing
Account Participants
as of December 31, 1978
(in millions of SDRs)

TABLEAU III

Positions en DTS des participants
au Compte de tirage spécial
au 31 décembre 1978
(en millions de DTS)

| Country/ Pays | Cumulative Allocation to Date/ Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Net Acquisition or Net Use (-)/ Acquisition ou utilisation nette (-) | Holdings as of December 31, 1978/ Avoirs au 31 décembre 1978 | |
|---|--|---|---|--|
| | | | Amount/ Montant | Percentage of Cumulative Allocation/ En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) |
| Afghanistan | 12.8 | -7.4 | 5.4 | 42.2 |
| Algeria/Algérie | 40.3 | 6.1 | 46.4 | 115.1 |
| Argentina/Argentine | 152.5 | 9.1 | 161.6 | 106.0 |
| Australia/Australie | 225.6 | -127.0 | 98.7 | 43.7 |
| Austria/Autriche | 76.7 | 27.9 | 104.6 | 136.3 |
| Bahrain | — | .1 | .1 | — |
| Bangladesh | — | .1 | .1 | — |
| Barbados/Barbade | 2.8 | -.3 | 2.5 | 89.9 |
| Belgium/Belgique | 209.4 | 204.8 | 414.1 | 197.8 |
| Benin/Bénin | 4.5 | — | 4.4 | 99.8 |
| Bolivia/Bolivie | 12.8 | 1.4 | 14.1 | 110.7 |
| Botswana | 1.6 | — | 1.6 | 100.0 |
| Brazil/Brésil | 152.5 | 31.3 | 183.8 | 120.5 |
| Burma/Birmanie | 20.8 | -18.0 | 2.9 | 13.8 |
| Burundi | 6.6 | -3.8 | 2.8 | 42.0 |
| Cambodia/Cambodge | 8.5 | -8.5 | — | — |
| Cameroon/Cameroun | 10.5 | -7.3 | 3.2 | 30.7 |
| Canada | 358.6 | 42.4 | 401.0 | 111.8 |
| Central African Emp./Emp. Centrafricain | 4.4 | -3.1 | 1.3 | 29.8 |
| Chad/Tchad | 4.5 | -3.0 | 1.5 | 32.8 |
| Chile/Chili | 54.7 | -34.0 | 20.7 | 37.9 |
| Colombia/Colombie | 54.4 | -16.7 | 37.8 | 69.3 |
| Congo, People's Rep./Rép. pop. du Congo | 4.5 | -3.1 | 1.3 | 29.4 |
| Costa Rica | 11.0 | -8.0 | 3.0 | 27.2 |
| Cyprus/Chypre | 8.9 | -7.2 | 1.7 | 19.1 |
| Denmark/Danemark | 82.8 | 15.2 | 97.9 | 118.3 |
| Dominican Rep./Rép. dominicaine | 14.5 | -9.8 | 4.7 | 32.5 |
| Ecuador/Équateur | 11.2 | -.6 | 10.6 | 94.5 |
| Egypt/Égypte | 65.2 | -57.1 | 8.2 | 12.6 |
| El Salvador | 11.7 | -4.0 | 7.6 | 65.4 |
| Equatorial Guinea/Guinée équatoriale | 2.7 | -1.0 | 1.7 | 62.7 |
| Fiji/Fidji | 1.4 | -.1 | 1.3 | 94.2 |
| Finland/Finlande | 61.5 | .3 | 61.8 | 100.5 |
| France | 485.0 | -198.6 | 286.3 | 59.0 |
| Gabon | 4.8 | -.2 | 4.6 | 95.0 |
| Gambia/Gambie | 2.3 | -1.2 | 1.1 | 48.5 |
| Germany/Allemagne | 542.4 | 836.5 | 1,378.9 | 254.2 |
| Ghana | 30.1 | -20.6 | 9.5 | 31.5 |
| Greece/Grèce | 46.2 | -32.8 | 13.4 | 29.0 |
| Guatemala | 11.9 | -.3 | 11.6 | 97.7 |
| Guinea/Guinée | 8.3 | -8.3 | — | — |
| Guyana/Guyane | 6.8 | -4.0 | 2.8 | 40.7 |
| Haiti/Haïti | 6.6 | -2.8 | 3.8 | 57.8 |
| Honduras | 8.5 | -5.6 | 3.0 | 34.6 |
| Iceland/Islande | 7.4 | -5.6 | 1.8 | 24.1 |
| India/Inde | 326.2 | -100.4 | 225.8 | 69.2 |
| Indonesia/Indonésie | 90.2 | -32.8 | 57.4 | 63.7 |
| Iran | 61.9 | 34.4 | 96.3 | 155.5 |
| Iraq/Irak | 23.2 | 22.3 | 45.5 | 196.0 |
| Ireland/Irlande | 39.2 | 8.9 | 48.1 | 122.6 |
| Israel/Israël | 42.8 | -21.8 | 21.0 | 49.0 |

TABLE III (cont'd.)

TABLEAU III (suite)

| Country/ Pays | Cumulative Allocation to Date/ Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Net Acquisition or Net Use (-)/ Acquisition ou utilisation nette (-) | Holdings as of December 31, 1978/ Avoirs au 31 décembre 1978 | |
|---|--|---|---|--|
| | | | Amount/ Montant | Percentage of Cumulative Allocation/ En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) |
| Italy/Italie | 318.0 | -92.3 | 225.7 | 71.0 |
| Ivory Coast/Côte d'Ivoire | 14.3 | -6.9 | 7.4 | 51.6 |
| Jamaica/Jamaïque | 17.7 | -13.2 | 4.5 | 25.3 |
| Japan/Japon | 377.4 | 676.1 | 1,053.5 | 279.1 |
| Jordan/Jordanie | 7.6 | -.2 | 7.4 | 96.8 |
| Kenya | 15.6 | -4.6 | 11.0 | 70.3 |
| Korea/Corée | 22.2 | -10.8 | 11.4 | 51.3 |
| Lao People's Dem. Rep./Rép. dém. pop. du Laos | 4.5 | -3.4 | 1.0 | 22.9 |
| Lesotho | 1.6 | -1.2 | .4 | 26.1 |
| Liberia/Libéria | 9.5 | -6.2 | 3.3 | 35.0 |
| Luxembourg | 7.3 | .2 | 7.6 | 103.3 |
| Madagascar | 8.7 | — | 8.7 | 99.5 |
| Malawi | 5.1 | -1.8 | 3.3 | 64.8 |
| Malaysia/Malaisie | 60.6 | -21.9 | 38.8 | 63.9 |
| Mali | 7.5 | -5.0 | 2.6 | 34.2 |
| Malta/Malte | 5.1 | .7 | 5.8 | 114.3 |
| Mauritania/Mauritanie | 4.5 | -3.8 | .7 | 15.5 |
| Mauritius/Maurice | 7.4 | -5.8 | 1.6 | 22.0 |
| Mexico/Mexique | 124.2 | -81.6 | 42.6 | 34.3 |
| Morocco/Maroc | 39.2 | -26.6 | 12.6 | 32.1 |
| Nepal/Népal | 2.2 | -1.0 | 1.2 | 53.8 |
| Netherlands/Pays-Bas | 236.5 | 7.5 | 243.9 | 103.2 |
| New Zealand/Nouvelle Zélande | 69.4 | -23.4 | 46.1 | 66.4 |
| Nicaragua | 8.9 | -4.6 | 4.3 | 48.5 |
| Niger | 4.5 | -.1 | 4.4 | 98.4 |
| Nigeria/Nigéria | 45.6 | 21.2 | 66.8 | 146.6 |
| Norway/Norvège | 76.3 | 20.0 | 96.3 | 126.2 |
| Oman | .7 | — | .7 | 100.0 |
| Pakistan | 81.6 | -51.2 | 30.5 | 37.3 |
| Panama | 12.4 | -8.4 | 4.0 | 32.0 |
| Papua, New Guinea/Papouasie, Nouvelle-Guinée | — | .4 | .4 | — |
| Paraguay | 6.6 | .1 | 6.6 | 101.1 |
| Peru/Pérou | 40.5 | -35.6 | 4.8 | 12.0 |
| Philippines | 51.5 | -38.4 | 13.1 | 25.4 |
| Rwanda | 6.6 | -4.2 | 2.4 | 36.4 |
| Senegal/Sénégal | 11.4 | -1.7 | 9.7 | 85.0 |
| Sierra Leone | 7.8 | -7.6 | .2 | 2.8 |
| Somalia/Somalie | 6.6 | -2.5 | 4.1 | 62.4 |
| South Africa/Afrique du sud | 88.9 | -49.7 | 39.3 | 44.2 |
| Spain/Espagne | 126.1 | -23.4 | 102.7 | 81.4 |
| Sri Lanka | 34.0 | -7.7 | 26.3 | 77.3 |
| Sudan/Soudan | 24.9 | -18.9 | 6.0 | 24.2 |
| Swaziland | 2.7 | -1.8 | 1.0 | 35.4 |
| Sweden/Suède | 107.0 | 5.0 | 112.0 | 104.7 |
| Syrian Arab Rep./Rép. arabe syrienne | 17.0 | -11.0 | 6.0 | 35.2 |
| Tanzania/Tanzanie | 14.3 | -8.2 | 6.1 | 42.6 |
| Thailand/Thaïlande | 28.5 | -2.0 | 26.6 | 93.1 |
| Togo | 5.1 | -.7 | 4.4 | 86.4 |
| Trinidad and Tobago/Trinité et Tobago | 20.8 | -4.0 | 16.9 | 81.0 |
| Tunisia/Tunisie | 14.7 | -6.2 | 8.5 | 58.0 |
| Turkey/Turquie | 50.3 | -50.1 | .2 | .5 |
| Uganda/Ouganda | 13.9 | -5.8 | 8.1 | 58.2 |
| United Kingdom/Royaume-Uni | 1,006.3 | -591.8 | 414.5 | 41.2 |
| United States/États-Unis | 2,294.0 | -1,097.7 | 1,196.3 | 52.1 |
| Upper Volta/Haute-Volta | 4.5 | — | 4.4 | 99.3 |
| Uruguay | 23.9 | -12.6 | 11.4 | 47.5 |

TABLE III (concl'd.)

TABLEAU III (fin)

| Country/ Pays | Cumulative Allocation to Date/ Allocations à date (chiffres cumulatifs) | Net Acquisition or Net Use (–)/ Acquisition ou utilisation nette (–) | Holdings as of December 31, 1978/ Avoirs au 31 décembre 1978 | |
|--|--|---|---|--|
| | | | Amount/ Montant | Percentage of Cumulative Allocation/ En pourcentage des allocations (chiffres cumulatifs) |
| Venezuela | 112.3 | 54.7 | 167.0 | 148.7 |
| Viet Nam, Soc. Rep. of/Rép. soc. du Viet Nam | 19.8 | -13.6 | 6.2 | 31.4 |
| Western Samoa/Samoa Occidentale | .2 | -.2 | — | 19.0 |
| Yemen Arab Rep./Yémen, Rép. arabe | 2.1 | -1.1 | 3.2 | 151.2 |
| Yemen People's Dem. Rep. of/Yémen, Rép. dém. pop. du | 9.9 | -6.9 | 3.0 | 29.9 |
| Yugoslavia/Yougoslavie | 69.3 | -54.1 | 15.2 | 21.9 |
| Zaire/Zaïre | 39.2 | -34.8 | 4.4 | 11.2 |
| Zambia/Zambie | 24.6 | -12.5 | 12.1 | 49.3 |
| Total | 9,314.8 | -1,204.9 | 8,109.9 | |
| Total Net Use by Participants/Utilisation totale par les participants | | 4,033 | | |
| of which Acquired by Other Participants/ dont les acquisitions des autres membres | | 2,829.1 | | |
| of which Acquired by IMF General Account/ dont les acquisitions par le Compte générale du FMI | | 1,204.9 | | |

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION
AND DEVELOPMENT (WORLD BANK) AND THE
INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION
(IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to extend loans and credits to member countries, mainly the developing countries, for projects which staff studies have indicated will make an important contribution to the borrower's economic development.

The two organizations differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend on conventional terms. IDA relies on interest free advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA
RECONSTRUCTION ET LE DÉVELOPPEMENT
(BANQUE MONDIALE) ET L'ASSOCIATION
INTERNATIONALE DE DÉVELOPPEMENT (AID)

Objet et fonctions

La principale fonction de la Banque mondiale et de l'AID consiste à accorder des prêts et des crédits aux pays membres, surtout aux pays en voie de développement, pour la réalisation de projets qui, selon les études du personnel, constitueront un apport important au développement économique du pays emprunteur.

Les deux organismes diffèrent essentiellement quant aux sources de leurs fonds et aux conditions de leurs prêts. La Banque mondiale se procure la majeure partie de ses fonds par des emprunts faits sur les marchés financiers privés et, en conséquence, elle doit prêter à des conditions semblables. L'AID compte sur des avances franches d'intérêt des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. Pour le reste, la Banque mondiale et l'AID ont des politiques semblables. Les deux organismes sont desservis par le même personnel.

La Banque mondiale cherche à obtenir un tableau complet de la situation économique des pays emprunteurs et des perspectives qui s'y rattachent ainsi que des besoins de développement de ces mêmes pays, afin d'identifier les secteurs économiques et les projets auxquels il faut accorder la première priorité, et de se faire une opinion sur l'essor, la politique économique et l'admissibilité d'un pays emprunteur au financement de la Banque mondiale ou de l'AID.

En portant une attention continuelle à la situation économique des pays membres en voie de développement, la Banque mondiale cherche à aider ces pays à utiliser plus efficacement toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. À cette fin, elle les aide dans l'élaboration de politiques de développement, la création d'organismes de développement, l'établissement de programmes d'investissement destinés à des régions et secteurs

preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing. In addition, the World Bank has recently launched a major program for energy development particularly in the oil importing developing countries. The program, which includes exploration, could represent up to 10% of the lending programs of the Bank and IDA by 1987.

In respect of coordination, the World Bank has been active in establishing 17 ongoing aid coordination groups for recipient countries of which one is the Caribbean Consultative Group, and is participating in two additional groups, one chaired by the Netherlands and the other by the OECD. Upwards of 25 nations and more than a dozen international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Programme (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the

désignés, la détermination et la préparation de projets de financement; elle encourage également la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux. Au cours des dernières années, la Banque mondiale s'est particulièrement intéressée au problème d'un plus juste partage des fruits du développement. Dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur les types de programmes qui influent sur les conditions de vie des groupes les plus défavorisés du monde en voie de développement, c'est-à-dire l'agriculture, la planification de la population et le logement urbain. En outre, la Banque mondiale a lancé récemment un important programme d'aménagement énergétique particulièrement dans les pays en développement importateurs de pétrole. Ce programme, qui comprend l'exploration, pourrait représenter jusqu'à 10 pour cent des programmes de prêt de la Banque et de l'AID d'ici 1987.

Sur le plan de la coordination, la Banque mondiale s'est occupée d'établir dix-sept groupes permanents de coordination de l'aide dans le cas des pays bénéficiaires dont l'un est le Groupe consultatif des Caraïbes, et elle a participé à deux autres groupes l'un sous la présidence des Pays-Bas, et l'autre, de l'OCDE. Plus de vingt-cinq pays et plus d'une douzaine d'organismes internationaux ont été associés à une ou à plusieurs de ces activités de coordination de l'aide. (La participation du Canada aux consortiums et aux groupes consultatifs de la Banque mondiale ainsi que d'autres aspects de ses activités sont décrits dans un chapitre distinct, intitulé «Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale».)

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux s'occupant d'aide au développement, particulièrement les Nations unies et le Programme des Nations unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économiques. Ainsi la Banque mondiale et les Nations unies échangent des renseignements et coordonnent l'assistance technique et les autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque a joué le rôle d'agent d'exécution pour un certain nombre d'études préalables aux investissements financées par le PNUD. Également, au cours de 1974, la Banque mondiale et le FMI ont créé un Comité mixte composé des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de

Development Committee, met once during 1978 at the Ministerial level. In addition, it met twice at the level of senior officials to review the work done by the Committees' two Working Groups.

Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of \$34 billion (U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944) at the end of 1978, \$33 billion (1944 U.S. dollars) had been subscribed and \$3.3 billion (1944 U.S. dollars) of this amount (10%) had been paid in. A further capital increase is currently being considered by the Board of Directors. This will involve a major refinancing of the Bank's Capital Stock which is expected to realize approximately \$35 to \$40 billion.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1978, the World Bank had borrowed a total of \$41.4 billion since the commencement of operations in 1946, of which \$26.9 billion was outstanding.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1978, undistributed retained earnings amounted to approximately \$2.65 billion. Net income in 1978 was \$294.7 million as compared with \$159.6 million in 1977.

IDA's loanable resources have been derived largely from budgetary allocations from its member governments (\$18.1 billion), principally those of the developed countries which are referred to as Part I, members. Total resources made available or committed to IDA from the beginning of its operations to the end of 1978 were approximately \$19.6 billion. The major part of these resources was realized by the successful conclusion of the Fifth Replenishment of IDA (referred to as IDA V) which amounted to \$7.7 billion including supple-

chercher des moyens d'accroître l'aide financière aux pays en voie de développement. Ce Comité, désigné sous le nom de Comité pour le développement, s'est réuni une fois en 1978 au niveau des ministres. En plus, il s'est réuni deux fois au niveau des agents supérieurs afin d'étudier le travail des deux groupes de travail du Comité.

Ressources

La Banque mondiale dispose de trois sources principales de fonds:

(i) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 34 milliards de dollars É.-U. (aux poids et titre en vigueur le 1^{er} juillet 1944) à la fin de 1978, 33 milliards de dollars (dollars É.-U. de 1944) avaient été souscrits, dont 3.3 milliards (10%) avaient été versés. Les membres du conseil d'administration étudient actuellement une autre augmentation de capital, ce qui entraînera un refinancement majeur du capital-actions de la Banque, lequel, prévoit-on, va réaliser environ de 35 à 40 milliards de dollars.

(ii) Emprunts

Au 31 décembre 1978, la Banque mondiale avait emprunté un total de 41.4 milliards de dollars depuis le début de ses activités en 1946, dont 26.9 milliards de dollars restaient à rembourser.

(iii) Revenu net des opérations

Au 31 décembre 1978, les bénéfices non répartis s'élevaient à environ 2.65 milliards de dollars. Le revenu net en 1978 a été de 294.7 millions de dollars, contre 159.6 millions de dollars en 1977.

Les ressources prêtables de l'AID proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres (18.1 milliards de dollars), principalement celles des pays membres développés appelés membres de la Partie I. Les ressources mises à la disposition de l'AID ou engagées en sa faveur depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de 1978 se chiffraient à environ 19.6 milliards de dollars, dont la majeure partie a été le fruit de l'heureuse conclusion de la cinquième reconstitution de l'AID (désignée sous le nom

mentary contributions. Canada's share was \$448 million or 5.8% of the total. Other resources were derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$1.3 billion), IDA's own accumulated net income (\$4.9 million), loans from Switzerland (\$112.5 million), repayments (\$83.1 million) and grant participations (\$51.8 million). Negotiations for a sixth replenishment of IDA are now under way and are expected to result in a resource increase ranging from approximately \$10 to \$15 billion.

Loans and Credits

(i) World Bank Loans

As at December 31, 1978, the World Bank had lent a total of \$45.7 billion (net of cancellations, terminations and refundings) to 99 of its 134 members. The World Bank's loans are long term (15 to 20 years maturities at present) and carry conventional rates of interest. Since 1976 the interest rates have been adjusted quarterly based on the Bank's borrowing costs. During calendar year 1978, the range of interest rates was from 7.35% to 7.90%.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1978, IDA had lent \$14.9 billion (net of cancellations, refundings and terminations) to 72 of its 121 member countries. IDA's credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1%) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. Credits are made only to countries where per capita incomes are exceptionally low and which cannot meet all of their external capital requirements on conventional terms.

* * *

de AID V) qui s'est établie à 7.7 milliards de dollars, y compris les contributions supplémentaires. Le Canada a fourni 448 millions de dollars, soit 5.8 pour cent de l'ensemble. Les autres ressources proviennent de virements faits à l'AID par la Banque mondiale d'une partie de ses bénéfices nets (1.3 milliard de dollars), du revenu net cumulé de l'AID (4.9 millions de dollars), de prêts de la Suisse (112.5 millions de dollars), de remboursements (83.1 millions de dollars) et de participation à des subventions (51.8 millions de dollars). Les négociations en vue d'une sixième reconstitution de l'AID sont en cours et on s'attend à ce que les ressources augmentent d'environ 10 à 15 milliards de dollars.

Prêts et crédits

(i) Prêts de la Banque mondiale

Au 31 décembre 1978, la Banque mondiale avait prêté un total de 45.7 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 99 de ses 134 membres. Elle consent des prêts à long terme (échéances de 15 à 20 ans en ce moment) qui comportent des taux d'intérêt courants. Depuis 1976 ces taux d'intérêt sont rajustés trimestriellement en fonction des coûts d'emprunt de la Banque. Durant l'année civile 1978, les taux d'intérêt ont varié de 7.35 pour cent à 7.90 pour cent.

(ii) Crédits de l'AID

Au 31 décembre 1978, l'AID avait prêté un total de 14.9 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 72 de ses 121 membres. Les prêts de l'AID sont exempts d'intérêt (mais il y a des frais de service de 0.75 pour cent) et sont prévus pour une durée de cinquante ans avec délai de carence de dix ans. Ces crédits ne sont consentis qu'aux pays dont le revenu par tête est exceptionnellement bas et qui ne peuvent faire face à tous leurs besoins en capitaux étrangers aux conditions habituelles.

* * *

INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of one country in 1978, the IFC now has 108 members. The total resources available at the end of 1978 amounted to \$769 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$199 million), World Bank loans — withdrawn and outstanding (\$419 million), a loan from the Netherlands (\$5 million), loans from others — withdrawn and outstanding (\$35 million) and the general reserve (\$111 million) which was derived from income on operations.

IFC's commitments during 1978 amounted to \$466.8 million, bringing the total of gross commitments since inception of operations to \$2,219.2 million in 69 countries.

* * *

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments signed net of cancellations, terminations and refundings by the World Bank Group in 1978 and in the three preceding years were as follows:

| | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 |
|--------------------------------|--|--------------|--------------|---------------|
| | (in millions of U.S. dollars/en millions de dollars É.-U.) | | | |
| World Bank/ Banque mondiale | 4,471* | 5,193* | 4,731* | 6,750* |
| IDA/AID | 1,733 | 1,203 | 1,721 | 2,859 |
| IFC/SFI | 196 | 205 | 217 | 467 |
| Total | 6,400 | 6,601 | 6,669 | 10,076 |

*Including loans to IFC of \$50 million in 1975, \$70 million in 1976, \$20 million in 1977, and \$20 million in 1978

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)

La SFI complète l'activité de la Banque mondiale et de l'AID en faisant et en favorisant des investissements à des conditions commerciales dans des entreprises productives du secteur privé des pays membres en voie de développement. À la suite de l'admission de un pays en 1978, elle compte maintenant 108 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de 1978 s'élevaient à 769 millions de dollars; ces ressources provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements membres (199 millions de dollars), de prêts de la Banque mondiale (montant tirés et non remboursés, 419 millions de dollars), d'un prêt des Pays-Bas (5 millions de dollars), de prêts d'autres organismes (montant tirés et non remboursés, 35 millions de dollars) ainsi que des réserves générales (111 millions de dollars) découlant du revenu des opérations.

Les engagements de la SFI au cours de 1978 se sont chiffrés à 466.8 millions de dollars, ce qui porte le total des engagements bruts depuis le début des activités à 2,219.2 millions de dollars dans 69 pays.

* * *

REVUE GÉNÉRALE

Les prêts, crédits et investissements (après annulations, résiliations et remboursements) consentis par le Groupe de la Banque mondiale en 1978 et au cours des trois années précédentes ont atteint les totaux suivants:

*Y compris des prêts de 50 millions de dollars consentis à la SFI en 1975, 70 millions de dollars en 1976, 20 millions de dollars en 1977 et 20 millions de dollars en 1978

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1978 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments by year and by purpose since the commencement of operations are listed in Table III.

Gross borrowing by the World Bank in international capital markets during 1978 amounted to \$7.5 billion. The net increase during 1978 in the World Bank's borrowings was \$5.3 billion, bringing the total debt outstanding to \$26.9 billion.

* * *

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

In 1978, the Governor for Canada was the Honourable Jean Chrétien, Minister of Finance. The Honourable John C. Crosbie succeeded him in this capacity in July 1979. Mr. Earl G. Drake serves as Canadian Executive Director on the Bank's Board of Directors. Mr. Drake also represents Bahamas, Barbados, Grenada, Guyana, Ireland and Jamaica.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank — In 1978, Canada's subscription to the World Bank's capital stock including the Selective Capital Increase, remained at \$1,341.7 million (or 3.42% of the total subscription) of which \$134.2 million (10%) has been paid in.

IDA — As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1978 paid in Cdn. \$907.9 million to the Association. Negotiations were completed in March of 1977 for a Fifth Replenishment of IDA covering the period 1977-80. Canada's share amounts to Cdn. \$470.8 million.

IFC — Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956

Le Tableau I annexé au présent rapport énumère les prêts et les crédits de la Banque mondiale et de l'AID en 1978 par région géographique et par objet; le Tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le Tableau III indique les investissements et les engagements de la SFI par année et par objet depuis le début des opérations.

Les emprunts bruts de la Banque mondiale sur les marchés financiers internationaux au cours de 1978 se sont chiffrés à 7.5 milliards de dollars. L'accroissement net de ses emprunts en 1978 a été de 5.3 milliards de dollars, ce qui porte sa dette totale à rembourser à 26.9 milliards de dollars.

* * *

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Représentation canadienne aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

En 1978, le gouverneur pour le Canada était l'honorable Jean Chrétien, Ministre des Finances. L'honorable John C. Crosbie lui a succédé en juillet 1979. M. Earl G. Drake siège au Conseil d'administration de la Banque mondiale à titre d'administrateur canadien. M. Drake représente également les Bahamas, la Barbade, la Grenade, la Guyane, l'Irlande et la Jamaïque.

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale — En 1978, la souscription du Canada au capital-actions de la Banque mondiale, y compris l'augmentation sélective du capital est demeurée à 1,341.7 millions de dollars (soit 3.42% de la souscription totale), dont 134.2 millions de dollars (10%) ont été versés à l'heure actuelle.

AID — En tant que membre de l'AID, en vertu de la Partie I, le Canada avait, à la fin de 1978, versé 907.9 millions de dollars canadiens à l'Association. Les négociations concernant une cinquième reconstitution de l'AID ont pris fin en mars 1977 et englobent la période allant de 1977 à 1980. La souscription du Canada s'élève à 470.8 millions de dollars canadiens.

SFI — La souscription totale du Canada depuis qu'il devenait membre de la Société en 1956, se

amounts to \$21.7 million. At that time, Canada subscribed \$3.6 million (1944 U.S. dollars) which was paid in full. Following the recent increase in subscriptions of IFC Canada subscribed to \$17.4 million. Canada paid its first of five annual instalments (\$3.5 million) in December 1977. The second instalment is due on February 1, 1979.

Capital Increases and Replenishment

Canada has participated actively in the various negotiations relating to the above-mentioned resources increases for the World Bank and the IFC and the IDA Fifth Replenishment. Negotiations regarding the selective capital increase of the World Bank were completed during 1976. Canada has voted in favour of both the increases in the World Bank and the IFC, and has taken up the full number of shares allocated to it. In the case of the World Bank, this involves an increase in capital subscription of \$205.6 million (10% paid in); as far as the IFC is concerned, Canada's subscription increased by \$17.4 million to be paid in over a period of 5 years. The Board of Directors of the World Bank is currently considering a further capital increase ranging approximately from \$35 to \$40 billion.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank and IDA, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions.

Since 1972, the U.S. dollar has been devalued from .888671 to .736662 grams of fine gold. No maintenance of value adjustment has been made in the case of the World Bank, as the Bank agreed with Canada that, since relatively minor sums were involved, it was not required. In respect to IDA, Canada has accepted the Association's proposal that settlements be made semi-annually on the basis of the value of the Canadian dollar in effect on the date of disbursements of IDA's holding

chiffre à 21.7 millions de dollars. À ce moment là, le Canada a souscrit 3.6 millions de dollars (dollars É.-U. de 1944) qui furent versés entièrement. Suite à l'augmentation récente des ressources de la SFI, le Canada souscrit à 17.4 millions de dollars. De ce montant, le Canada versait en décembre 1977, 3.5 millions de dollars représentant le premier de cinq versements annuels. Le deuxième versement doit être effectué le 1^{er} février 1979.

Augmentations du capital et reconstitution des ressources

Le Canada a participé activement aux diverses négociations relatives aux augmentations des ressources précitées de la Banque mondiale et de la SFI, ainsi qu'à celles concernant la cinquième reconstitution des ressources de l'AID. Les négociations relatives à l'augmentation sélective du capital de la Banque mondiale, ont pris fin au cours de 1976. Le Canada a voté en faveur des deux augmentations en ce qui a trait à la Banque mondiale et à la SFI et a acheté l'ensemble des actions qui lui ont été attribuées. Dans le cas de la Banque mondiale, cette décision entraîne une augmentation, au chapitre des souscriptions de capitaux, de 205.6 millions de dollars (dont 10 pour cent sont versés); dans le cas de la SFI, la part du Canada a augmenté de 17.4 millions de dollars qui sont versés sur une période de cinq ans. Le conseil d'administration de la Banque mondiale étudie actuellement la possibilité d'augmenter le capital d'environ 35 à 40 milliards de dollars.

Rajustement de maintien de la valeur

En vertu du statut de la Banque mondiale et de l'AID, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines portions de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé.

Depuis 1972, le dollar américain a été dévalué de 0.888671 à 0.736662 grammes d'or pur. Il n'y a pas eu de rajustement pour le maintien de la valeur dans le cas de la Banque mondiale, celle-ci ayant convenu avec le Canada que, vu les sommes relativement minimes en cause, la chose n'était pas nécessaire. En ce qui a trait à l'AID, le Canada a accepté la proposition de l'AID voulant que les règlements soient effectués tous les six mois, selon la valeur du dollar canadien en vigueur à la date des

of Canadian dollars. Maintenance of value obligations of approximately Cdn. \$2.4 million were due in 1978 and more payments will be required as disbursements are made by IDA of Canadian contributions to the Third Replenishment. There are no maintenance of value obligations attached to contributions to the Fourth and the Fifth Replenishments.

World Bank Borrowings in Canada

Over the years, the World Bank has placed nine bond issues in the Canadian private sector capital market, totalling \$177.1 million, of which approximately \$92.7 million is still outstanding. No issues were marketed in Canada in 1978.

The Exchange Fund Account purchases portions of the two-year dollar bond issues which the World Bank has been offering for a number of years to central banks and other governmental agencies. Two such issues were offered in 1978 (at interest rates of 7.75% and 8.35% respectively) with the Exchange Fund Account purchasing \$16.8 million at the 7.75% rate. Canada presently holds \$34.2 million of the Bank's two-year bond issues.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by the World Bank and IDA borrowers to December 31, 1978 were \$468.5 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 168 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of 1978; of these, 86 were in professional positions for the World Bank and IDA and 4 for the IFC; 69 were in non-professional positions for the World Bank and IDA and 9 for the IFC; in other words 3.2% of the Group's professional staff were of Canadian origin.

versements des avoirs de l'AID en dollars canadiens. Des engagements de maintien de la valeur d'approximativement 2.4 millions de dollars ont été encourus en 1978 et d'autres paiements seront nécessaires à mesure que l'AID utilisera les contributions du Canada à la troisième reconstitution. Les apports à la quatrième et à la cinquième reconstitutions ne comportent aucun engagement de maintien de la valeur.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

Au cours des années, la Banque mondiale a placé sur le marché financier canadien du secteur privé neuf émissions d'obligations d'un montant total de 177.1 millions de dollars, dont environ 92.7 millions de dollars sont encore en circulation. Aucune émission n'a été offerte au Canada en 1978.

Le Compte du fonds des changes achète une partie des émissions d'obligations à deux ans, libellées en dollars, que la Banque mondiale offre depuis plusieurs années aux banques centrales et autres organismes gouvernementaux. Deux de ces émissions ont été offertes en 1978 (à des taux d'intérêt de 7.75 et 8.35 pour cent respectivement); le Compte du Fonds des changes pour sa part achète 16.8 millions de dollars de titres au taux d'intérêt de 7.75 pour cent. Le Canada détient actuellement 34.2 millions de dollars des émissions d'obligations à deux ans offertes par la Banque.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la Banque mondiale et l'AID

Au 31 décembre 1978, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID totalisaient 468.5 millions de dollars. Le Tableau IV donne le détail de ces dépenses, par année.

Personnel canadien

À la fin de 1978, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 168 ressortissants canadiens; 86 d'entre eux exerçaient des professions libérales à la Banque mondiale et à l'AID et 4 à la SFI; 69 exerçaient des métiers à la Banque mondiale et à l'AID et 9 à la SFI; en d'autres termes, 3.2 pour cent du personnel de professions libérales était de nationalité canadienne.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to coordinate assistance to Bangladesh, the Caribbean, Colombia, East Africa, Ghana, Korea, Morocco, Peru, Sri Lanka, Thailand, Tunisia and Zaïre. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia and OECD Consortium for Turkey.

In 1978, Canada through CIDA participated with the World Bank in the financing of projects in Afghanistan, Benin, Guyana, Kenya, Madagascar, Malawi, Pakistan and Thailand by extending long-term development loans. Canada also participated during 1978 in the meetings of the group on the Control of Riverblindness (which is sponsored by the Bank, the World Health Organization, the United Nations Development Program, and the Food and Agriculture Organization), in the "Consultative Group on International Agricultural Research", and in the "Consultative Group on Food Production and Investment in Developing Countries" (both sponsored by the Bank, the Food and Agriculture Organization and the United Nations Development Program).

Contribution du Canada à titre de membre de consortiums et de groupes consultatifs organisés par la Banque mondiale

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et il est membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale pour coordonner l'aide à l'Afrique orientale, au Bangladesh, aux Caraïbes, à la Colombie, à la Corée, au Ghana, au Maroc, au Pérou, au Sri Lanka, à la Thaïlande, à la Tunisie et au Zaïre. Le Canada est également membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie et du consortium de l'OCDE pour la Turquie.

En 1978, le Canada a participé, par l'entremise de l'Agence canadienne de développement international et sous les auspices de la Banque mondiale, au financement de projets en Afghanistan, au Bénin, en Guyane, au Kenya, au Madagascar, au Malawi, au Pakistan et en Thaïlande, par des prêts de développement à long terme. Le Canada a également participé, au cours de 1978, aux réunions du groupe de contrôle de la cécité des eaux (sous les auspices de la Banque, de l'Organisation mondiale de la santé, du Programme des Nations unies pour le développement et du Fonds des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture), à celles du «Groupe consultatif des recherches agricoles internationales» et à celles du «Groupe consultatif de la production alimentaire et de l'investissement dans les pays en voie de développement» (les deux groupes sous les auspices de la Banque, du Fonds des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture et du Programme des Nations unies pour le développement).

TABLE I

World Bank Loans and IDA Credits
January 1 — December 31, 1978
(in millions of U.S. dollars)

TABLEAU I

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
1 janvier — 31 décembre 1978
(en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank Banque mondiale | | IDA AID | | Total | |
|--|-------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|
| | No./ Nbre | Amount/ Montant | No./ Nbre | Amount/ Montant | No./ Nbre | Amount/ Montant |
| By area/Par région | | | | | | |
| East Africa/Afrique orientale | 12 | 244.5 | 25 | 414.0 | 37 | 658.5 |
| West Africa/Afrique occidentale | 12 | 223.4 | 22 | 217.6 | 34 | 441.0 |
| Europe, Middle East and North Africa/ Europe, Moyen-Orient et Afrique du nord | 33 | 1,833.5 | 17 | 289.0 | 50 | 2,122.5 |
| Latin America and Caribbean/Amérique latine et les Antilles | 46 | 2,252.2 | 4 | 53.9 | 50 | 2,306.1 |
| East Asia and Pacific/Asie orientale et le Pacifique | 37 | 2,015.0 | 7 | 260.1 | 44 | 2,275.1 |
| South Asia/Asie du sud | 3 | 250.0 | 32 | 1,645.2 | 35 | 1,895.2 |
| Total | 143 | 6,818.6 | 107 | 2,879.8 | 250 | 9,698.4 |
| By purpose/Objet | | | | | | |
| Agriculture | 39 | 2,170.1 | 49 | 1,367.9 | 88 | 3,538.0 |
| Development Finance Companies/Sociétés financières de développement | 16 | 855.0 | 1 | 65.0 | 17 | 920.0 |
| Education/Éducation | 10 | 215.9 | 10 | 170.5 | 20 | 386.4 |
| Industry/Industrie | 13 | 494.5 | 8 | 72.0 | 21 | 566.5 |
| Energy/Énergie | 1 | 4.9 | 1 | 30.2 | 2 | 34.9 |
| Non-project/Hors projet | 2 | 155.0 | 1 | 80.0 | 3 | 235.0 |
| Population | 2 | 17.0 | 2 | 58.1 | 4 | 75.1 |
| Power/Énergie électrique | 16 | 973.5 | 5 | 249.1 | 21 | 1,222.6 |
| Technical Assistance/Assistance technique | — | — | 6 | 28.8 | 6 | 28.8 |
| Telecommunications/Télécommunications | 4 | 243.6 | 2 | 67.5 | 6 | 311.1 |
| Tourism/Tourisme | 1 | 50.0 | 1 | 14.0 | 2 | 64.0 |
| Transportation/Transport | 22 | 976.1 | 12 | 337.5 | 34 | 1,313.6 |
| Urban Development/Développement urbain | 8 | 237.4 | 2 | 47.2 | 10 | 284.6 |
| Water Supply/Adduction d'eau | 9 | 425.6 | 7 | 292.2 | 16 | 717.8 |
| Total | 143 | 6,818.6 | 107 | 2,879.8 | 250 | 9,698.4 |

TABLE II

World Bank Loans and IDA Credits
to Developing Countries
(in millions of U.S. dollars)

TABLEAU II

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
aux pays en voie de développement
(en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank Loans ¹ Prêts de la Banque ¹ | | | IDA Credits ³ Crédits de l'AID ³ | | |
|--|--|---------------------------------------|------------------------------------|---|---------------------------------------|------------------------------------|
| | No./ Nbre | Commit- ments/ Engage- ments | Disburse- ments/ Paielements | No./ Nbre | Commit- ments/ Engage- ments | Disburse- ments/ Paielements |
| By fiscal year²/Par année financière² | | | | | | |
| Cumulative to 1968/Cumulé jusqu'en 1968 | 549 | 11,415.80 | 8,819.20 | 116 | 1,831.80 | 1,342.50 |
| Total 1969-1973 | 374 | 8,916.90 | 4,794.50 | 273 | 4,075.90 | 1,387.60 |
| Total 1974-1978 | 677 | 24,429.65 | 11,419.80 | 376 | 7,978.05 | 5,350.00 |
| 1978-79 (July to Dec. 1978/juil. à déc. 1978) | 42 | 1,695.30 | 1,683.96 | 40 | 1,244.73 | 487.60 |
| Total | 1,632 | 46,457.65 | 26,717.46 | 805 | 15,130.28 | 8,567.70 |
| By purpose/Objet | | | | | | |
| <i>(Cumulative to Dec. 31, 1978/Cumulé jusqu'au 31 déc. 1978)</i> | | | | | | |
| Agriculture and Rural Development/Agriculture et développement rural | | 9,272.70 | | | 5,387.30 | |
| Education/Éducation | | 1,501.80 | | | 843.50 | |
| Energy/Énergie | | 394.50 | | | 30.00 | |
| Industrial Development and Finance/Développement et financement de l'industrie | | 5,060.00 | | | 382.10 | |
| Industry/Industrie | | 4,002.30 | | | 576.90 | |
| Non-Project/Hors projet | | 2,089.60 | | | 2,165.60 | |
| Population and Nutrition/Population et alimentation | | 161.80 | | | 134.10 | |
| Power/Énergie électrique | | 9,478.40 | | | 1,206.43 | |
| Technical Assistance/Assistance technique | | 41.60 | | | 84.20 | |
| Telecommunications/Télécommunications | | 1,177.80 | | | 537.50 | |
| Tourism/Tourisme | | 296.90 | | | 54.20 | |
| Transportation/Transport | | 10,497.75 | | | 2,649.25 | |
| Urban Development/Développement urbain | | 622.10 | | | 274.00 | |
| Water Supply and Sewerage/Adduction d'eau et assainissement | | 1,806.30 | | | 630.20 | |
| Total | | 46,403.55 | | | 14,955.28 | |
| By area/Par région | | | | | | |
| <i>(Cumulative to Dec. 31, 1978/Cumulé jusqu'au 31 déc. 1978)</i> | | | | | | |
| East Africa/Afrique orientale | 138 | 2,512.60 | 1,649.70 | 200 | 2,201.80 | 1,126.40 |
| West Africa/Afrique occidentale | 138 | 2,326.80 | 1,328.60 | 153 | 1,206.80 | 702.10 |
| Europe, Middle East and North Africa/Europe, Moyen-Orient et Afrique du nord | 349 | 11,335.60 | 5,698.60 | 95 | 1,313.10 | 764.50 |
| Latin America and Caribbean/AAmérique latine et les Antilles | 515 | 14,437.70 | 8,144.40 | 46 | 446.40 | 349.40 |
| East Asia and Pacific/Asie orientale et le Pacifique | 263 | 8,903.60 | 4,148.50 | 65 | 1,073.00 | 722.00 |
| South Asia/Asie du sud | 106 | 3,457.80 | 2,352.80 | 237 | 8,897.50 | 5,388.40 |
| Total | 1,509 | 42,974.10 | 23,322.80 | 796 | 15,138.60 | 9,052.80 |

¹Excludes loans totalling \$550 million to IFC

¹À l'exclusion de prêts de 550 millions de dollars à la SFI

²Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30)

²Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale du 1^{er} juillet au 30 juin

³Includes exchange rate adjustments of \$8.7 million

³Y compris l'ajustement de change de 8.7 millions de dollars

TABLE III

Summary of IFC Operations
as of December 31, 1978
(in millions of U.S. dollars)

TABLEAU III

Résumé des opérations de la SFI
au 31 décembre 1978
(en millions de dollars É.-U.)

| | No. of Companies/ Nombre de compagnies | Operational Investments/ Investissements d'exploitation | Stand-By and Underwriting Commitments/ Engagements standby et de souscription | Total Commit- ments ¹ / Engage- ments totaux ¹ | Disburse- ments/ Verse- ments |
|---|---|--|--|---|--|
| By fiscal year²/Par année financière² | | | | | |
| 1956-65 Cumulative/Cumulés | 100 | 120.2 | 17.1 | 137.3 | 92.8 |
| 1965-66 | 19 | 27.1 | 8.5 | 35.6 | 21.8 |
| 1966-67 | 11 | 49.1 | — | 49.1 | 25.4 |
| 1967-68 | 10 | 41.7 | 9.0 | 50.7 | 33.1 |
| 1968-69 | 20 | 87.8 | 5.1 | 92.9 | 33.4 |
| 1969-70 | 26 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 85.3 |
| 1970-71 | 23 | 94.4 | 7.0 | 101.4 | 72.0 |
| 1971-72 | 19 | 114.1 | 1.5 | 115.6 | 60.8 |
| 1972-73 | 25 | 143.2 | 3.5 | 146.7 | 88.1 |
| 1973-74 | 32 | 203.4 | — | 203.4 | 162.5 |
| 1974-75 | 31 | 211.4 | 0.3 | 211.7 | 184.4 |
| 1975-76 | 33 | 245.3 | — | 245.3 | 199.7 |
| 1976-77 | 33 | 206.7 | — | 206.7 | 259.9 |
| 1977-78 | 40 | 332.7 | 0.3 | 333.0 | 155.1 |
| 1978-79 (July to Dec. 1978/juil. à déc. 1978) | 16 | 169.5 | — | 169.5 | 89.9 |
| Gross commitments, net of exchange adjustments/Engagements bruts, après ajustement de change | 438 | 2,154.5 | 56.2 | 2,210.7 | 1,564.2 |
| Cancellation, revaluations and write-offs/ Annulations, réévaluations et amortissements | | 139.7 | 5.8 | 145.5 | |
| Net commitments/Engagements nets | | 2,014.8 | 50.4 | 2,065.2 | |
| By purpose/Objet | | | | | |
| Development Finance Companies/Sociétés financières de développement | 32 | | | 196.2 | |
| Money and Capital Market Institutions/ Institutions des marchés monétaires et financiers | | | | | |
| | 18 | | | 49.6 | |
| Industry/Industrie | | | | | |
| Manufacturing/Manufacturière | | | | | |
| Cement and Other Construction materials/ Ciment et autres matériaux de construction | 41 | | 351.9 | | |
| Pulp and Paper Products/Pâte à papier et produits de papier | 27 | | 169.7 | | |
| Textiles and Fibers/Textiles et fibres | 41 | | 225.2 | | |
| Iron and Steel/Sidérurgie | 22 | | 285.5 | | |
| Motor Vehicles and Accessories/Véhicules automobiles et accessoires | 12 | | 88.2 | | |
| Fertilizer/Engrais | 9 | | 134.0 | | |
| Chemical and Petrochemical Products/ Produits chimiques et pétrochimiques | 17 | | 115.1 | | |
| Food and Food Processing/Alimentation et conservation des aliments | 29 | | 122.7 | | |
| Machinery/Machines | 9 | | 14.8 | | |
| General Manufacturing/Fabrication générale | 35 | | 132.5 | | |
| Non-ferrous Metals/Métaux non-ferreux | 4 | | 38.9 | | |
| | | | 1,678.5 | | |
| Non-Manufacturing/Non manufacturière | | | | | |
| Mining/Industrie minière | 11 | | 199.6 | | |
| Tourism/Tourisme | 20 | | 54.7 | | |
| Utilities/Services publics | 4 | | 31.5 | | |
| Others/Autres | 2 | | 9.1 | | |
| | 333 | | 294.9 | 1,973.4 | |
| | | | | 2,219.2 | |

¹ Excludes exchange adjustments to prior years commitments

¹ Les ajustements de taux de change pour les engagements pris au cours des années précédentes ne sont pas inclus

² Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30)

² Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin)

TABLE IV

Disbursements by the World Bank and
IDA Borrowers for Goods and Services in Canada
to December 31, 1978
(in millions of U.S. dollars)

TABLEAU IV

Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale
et de l'AID en biens et services au Canada
au 31 décembre 1978
(en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank/ Banque mondiale | IDA/ AID | Total |
|---|--------------------------------|--------------|--------------|
| By year¹/Par année¹ | | | |
| Cumulative to December 31, 1960/Cumulé au 31 décembre 1960 | 133.5 | — | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | — | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | — | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| 1972 | 10.5 | 2.3 | 12.8 |
| 1973 | 12.4 | 5.1 | 17.5 |
| 1974 | 15.8 | 8.4 | 24.2 |
| 1975 | 22.1 | 15.0 | 37.1 |
| 1976 | 25.7 | 10.8 | 36.5 |
| 1977 | 34.5 | 4.8 | 39.3 |
| 1978 | 26.1 | 5.5 | 31.6 |
| Total | 362.4 | 106.1 | 468.5 |
| Per Cent of Total Disbursement²/Pourcentage du total des dépenses² | 1.4 | 1.3 | 1.4 |

¹Calendar year

²Of total World Bank disbursements (\$25.810 billion, including those in countries now considered developed) and IDA disbursements (\$8.070 billion)

¹Année civile

²Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (25.810 milliards de dollars, y compris celles dans les pays maintenant considérés comme industrialisés) et de celles liées à l'AID (8.070 milliards de dollars)

CAI
FN
- R25

REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
AND
THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT
1979

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1979 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944 and the Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate Articles of Agreement to which Canada is a party. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments and exchange matters including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are financed by quotas, which generally reflect their relative economic importance, paid by member countries. The IBRD and the IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to their members, particularly the developing countries, in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA gets its resources

mainly from governments in the form of interest-free advances and is able to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. All these institutions are closely linked. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

Given their close association with the United Nations Organization, the Fund and the Bank report annually to the Economic and Social Council (ECOSOC), and the President of the Bank and the Managing Director of the Fund are members of the Inter-Agency Consultative Board of the United Nations Development Program and of the U.N. Administrative Committee on Co-ordination.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs). The SDR is defined in terms of a "basket" of 16 currencies, including the Canadian dollar, and its value at any time reflects current exchange rates for those currencies. The value of the SDR varied between U.S. \$1.26 and \$1.32 in 1979. The SDR is used as the unit of account for all IMF transactions.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. United States dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944 are converted to current

United States dollars on the basis of a rate of \$1.20635 current dollars for one 1944 dollar. The figures contained in this section were obtained from financial statements of the World Bank Group.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

General Background

The work of the International Monetary Fund has been directed since its inception to promoting the economic growth and the harmonious expansion of world trade as a means of establishing and maintaining high levels of employment and real income and developing the productive resources of member countries. To meet these general objectives, the Fund seeks to promote and ensure stability and order with respect to exchange rates, as well as to help establish a multilateral system of settlement for current transactions between members and to eliminate exchange restrictions that hinder the development of world trade. Accordingly, its assets are available for providing short and medium-term financing to members faced with temporary balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, to enable them to correct such imbalances with a minimum of disturbance to the international monetary system. Given disturbances in exchange markets in recent years, the floating of most major currencies, and increased divergence of payments positions between countries, the Fund has placed emphasis on its role as a centre for international co-operation and consultation. The Fund also provides, upon request, an important source of economic counsel and technical assistance for member countries.

The Fund's Executive Directors, management and staff have continued to provide assistance to the Interim Committee of the Board of Governors on the International Monetary System which was established at the 1974 Annual Meeting of the Fund. The task of this twenty-one-member ministerial Committee is to give political supervision to the management and adaptation of the international monetary system and the operation of the international adjustment process. The Committee held its twelfth meeting in Washington on March 7, and its thirteenth meeting in Belgrade, Yugoslavia, on October 1, 1979. Mr. Filippo Maria Pandolfi, Minister of the Treasury of Italy, was selected Chairman of the Committee to succeed Mr. Denis Healey, formerly Chancellor of the Exchequer of the United Kingdom, at the Belgrade meeting.

In 1979, two new members, St. Lucia and St. Vincent and the Grenadines, joined the Fund, raising total membership to 140.

Access to the Fund's Resources

The quotas paid to the Fund, that is the financial contributions of each of the member countries, are of primary importance in the organization and operation of the IMF from both the political and economic points of view. At the political level, a member country's voting rights are approximately proportional to its quota, and quotas are an important determinant of membership on the Executive Board; at the economic level, the quota represents the financial responsibility of the member towards the Fund (i.e., its financial contribution), as well as

determining its normal maximum drawing capacity should balance of payments problems arise. The quota is also used as a basis for the allocation of Special Drawing Rights created by the Fund.

Members seeking financial assistance from the General Account of the Fund can draw on the reserve tranche and the four normal credit tranches, each amounting to 25 per cent of the quota. They can also use three permanent facilities created for specific purposes: the Compensatory Financing Facility for fluctuations in export earnings of primary producing countries (created in 1963), the Buffer Stock Financing Facility for basic commodities (created in 1969) and the Extended Fund Facility for countries suffering from certain structural maladjustments (created in 1974). Further, to meet payments difficulties arising from the sudden increase in the price of oil, the Fund operated a temporary Oil Facility in 1974 and 1975. Finally, the Supplementary Financing Facility helps to finance members' payment deficits that are exceptionally large in relation to their individual quotas. This facility will have a life of five years beginning in February 1979, the date when it entered into force.

In addition to the facilities of the General Account, Fund members participating in the Special Drawing Account have, since January 1970, been able to use Special Drawings Rights in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. Participants in the SDR Department include all the members of the Fund except Kuwait.

The Economic Environment

With sharp increases in oil prices and accelerating inflation the world economic environment in 1979 remained difficult. The growth rate for all industrial countries decelerated to only 3.3 per cent (from 3.9 per cent in 1978) resulting in continued under-utilization of economic capacity. Inflation as measured by GNP deflators accelerated to 8.1 per cent (from 7.3 per cent in 1978) for the industrialized countries. These increasing inflationary pressures led to a significant shift towards tighter demand management policies, particularly as reflected in the growth of the money supply and interest rates.

Externally, there was a worsening of the current account imbalances between industrial and petroleum exporting countries, although among industrial countries greater convergence and complementarity in their growth rates and internal policies resulted in a more even distribution of current account balances. In 1979 the current account position of industrial countries as a group showed a deficit of US \$29.5 billion compared to a surplus of \$12.4 billion in 1978, including official transfers. Among industrial countries the United States experienced a movement from a current account deficit of \$13.5 billion in 1978 to a zero balance in 1979, Germany saw its current account go from a surplus of \$18.8 billion in 1978 to a deficit of \$4.5 billion in 1979, Japan moved from a surplus of \$16.5 billion in 1978 to a deficit of \$8.5 billion in 1979, while the external positions of France, Italy and the UK weakened over the period. This deterioration in the current account position of

the industrial countries is mainly attributable to increased oil prices during 1979, with oil exporting nations experiencing an increase in their current account surplus, excluding official transfers, from \$5.9 in 1978 to \$68 billion in 1979. The current account deficit, excluding official transfers, of non-oil developing countries increased substantially to over \$50 billion, although on the whole no major difficulties were encountered in financing this deficit. The volume of world trade increased by 6 per cent -- a historically weak rate although up from the 5 per cent recorded in 1978.

Activities of the Fund

The Fund's Executive Board took a number of decisions during the year to promote and strengthen IMF operations. Discussion by the Executive Board of a number of major policy issues was guided by the deliberations of the Interim Committee. In accordance with one of the major objectives of the Second Amendment of the Fund's Articles of Agreement, which became effective April 1, 1978, the Fund took several decisions towards enhancing the role of the SDR as the principal international reserve asset. The Fund resumed the allocation of SDRs, last made in the period 1970-1972, with an allocation of SDR 4 billion as of January 1, 1979 to members that were participants in the Fund's SDR Department on December 31, 1978. This allocation was made in accordance with a Resolution of the Board of Governors providing for allocations of SDR 4 billion on January 1 in each of the three years 1979-1981. The amount allocated was equal to 10.4 per cent of each participant's quota.

In addition, in 1979 the Fund adopted decisions that expand the opportunities for participants to use SDRs. Under these decisions SDRs may be used in swaps, forward operations and as security for the performance of financial obligations in the form of pledges and transfers.

The Interim Committee at its March Meeting expressed broad support for active consideration by the Executive Board of a substitution account, to be administered by the Fund, that would accept deposits of U.S. dollars from members on a voluntary basis in exchange for an equivalent amount of SDR-denominated claims. At its October meeting the Committee considered a report by the Executive Board and concluded that such an account, if properly designed, could contribute to an improvement of the international monetary system and could constitute a step toward making the SDR the principal reserve asset in the system. The Committee asked the Executive Board to continue to direct its attention to designing a substitution account.

A number of steps were taken in 1979 to enhance the Fund's ability to provide balance of payments assistance to its members. The Executive Board adopted, in March 1979, a new set of guidelines on conditionality on the use of the Fund's general resources in the upper credit tranches. The new guidelines replace an earlier set, formulated in 1968, with more detailed specifications. The most important changes relate to pre-conditions and to the setting of performance criteria. As regards the latter the new guidelines provide that only those criteria necessary to evaluate the implementation of the recovery program are to be included in the conditions, that performance criteria will normally

be restricted to macroeconomic variables, and that the Fund will pay due regard to members' circumstances and their domestic and political objectives in the negotiation of performance criteria.

The supplementary financing facility, which is designed to assist those members that require balance of payments financing in larger amounts and for a longer period than are available under the regular credit tranches, became operational on February 23, 1979. The amount available for the facility under the borrowing agreements with lenders is SDR 7.8 billion, including SDR 200 million from Canada. As well, the Fund announced on December 6 that it had increased the maximum period for making repurchases under the extended facility from eight to ten years. This facility, which is designed to help members seeking to correct imbalances in production, trade and prices, provides for longer periods of adjustment than are available under the Fund's regular facilities. Another step taken by the Executive Board was the further liberalization of the Fund's compensatory financing facility, including an increase in the maximum amount that could be obtained.

In 1979, Fund members were in the process of ratifying the quota increases recommended as a result of the Seventh General Review of Quotas and approved by the Board of Governors in December 1978. Members have until November 1980 to complete the ratification procedure. If all members accept their proposed respective increases, total Fund quotas will increase from SDR 39 billion to SDR 59 billion.

Operations of the Fund in 1979

Total assets of the Fund as of December 31, 1979 were SDR 43.9 billion. Fund gold holdings amounted to SDR 3.8 billion at a price of 35 SDR per fine ounce. Other holdings, including members' currencies, SDRs and securities, totalled SDR 40.1 billion. As well, some SDR 5.7 billion in additional funds remained available to the Fund, in case of need, under the General Arrangements to Borrow (GAB) from certain industrialized countries and nearly SDR 7.5 billion from the supplementary financing facility.

The flow to member countries of Fund-related resources grew in 1979 to the equivalent of SDR 6.9 billion, from SDR 5.0 billion in 1978. Net of of repayments, the flow of funds was SDR 2.7 billion in 1979. These flows included drawings on the Fund's General Resources Account, the allocation of SDRs, gold distribution, and funds that became available through the Trust Fund and the Subsidy Account. Of the total, some SDR 3.8 billion became available to non-oil developing countries in 1979, of which SDR 2.5 billion was net of repayments, compared with only SDR 270.5 million in 1978.

For the second consecutive year there was a reduction in 1979 in the net amount of balance of payments assistance provided through the Fund's General Resources Account, as members' repurchases exceeded their purchases from the Fund by SDR 2.4 billion. As Table I indicates this resulted from a pronounced contraction of members' purchases -- from

SDR 3.7 billion in 1978 to SDR 1.8 billion in 1979 -- combined with near-record repurchases of SDR 4.2 billion. The greater than fifty per cent contraction of members' purchases from the Fund was largely attributable to the sharp drop in members' purchases in the reserve tranche, from SDR 2.5 billion in 1978 to SDR 147 million in 1979. Credit tranche purchases more than doubled, to SDR 853 million, while other purchases, i.e. in the buffer stock and compensatory financing facilities, remained substantially unchanged from the previous year. Purchases under the extended facility totalled a record SDR 233 million, reflecting the increase in the number of arrangements which have come into effect during the past two years.

TABLE I

Flow of Transactions in the General Resources Account, 1978-79
(In millions of SDRs)

| | 1978 | 1979 |
|------------------------|-----------|-----------|
| Total Purchases | 3,744 | 1,843 |
| Reserve tranche | 2,536 | 147 |
| Credit tranche | 421 | 853 |
| Buffer stock | 36 | 38 |
| Compensatory financing | 578 | 572 |
| Extended facility | 174 | 233 |
| Total Repurchases | 4,845 | 4,215 |

More than half of the members' repurchases in 1979 -- some SDR 2.2 billion -- were in repayment of drawings under the 1974-1975 oil facility, which enabled the Fund to reduce its obligations to the original contributors of these resources by an almost equivalent amount. The

Fund also reduced its obligations under the General Arrangements to Borrow by SDR 588 million in 1979, while borrowing about SDR 306.9 million for the supplementary financing facility.

As of December 31, 1979 there were 21 Fund stand-by arrangements with member countries in effect. The total amount approved under these arrangements was nearly SDR 1.5 billion, of which approximately SDR 809 million was still available at the end of the year.

The resumption of allocations of SDRs in 1979 brought the total amount of SDRs in circulation to SDR 13.3 billion. Total transfers in SDRs in the year amounted to SDR 4.2 billion compared with SDR 5.4 billion in 1978. Transactions with designation, in which countries designated by the Fund provide others with currencies in exchange for SDRs, increased to SDR 1.3 billion. Transactions without designation declined to SDR 318 million. The relatively large volume of use of SDRs in transactions with designation resulted mainly from the sale of increased amounts of SDRs to members making purchases in the Fund's General Resources Account. The decline in transactions by agreement reflected the fact that there were no large transactions in 1979, whereas in 1978 the United States transferred a total of SDR 1.1 billion to the Federal Republic of Germany and Japan in two transactions to obtain deutsche mark and Japanese yen as part of a package of measures to strengthen the U.S. dollar. Amounts transferred by participants to the Fund's General Account, mainly in the form of repurchases and the payment of charges, reached SDR 1.1 billion, while the amount of SDRs obtained from the

General Account against payment in currencies, mainly in purchases but also for repayments under the Oil Facility and interest on Fund borrowings, was SDR 1.5 billion. The General Account's holdings of SDRs decreased from SDR 1.2 billion in 1978 to SDR 869 million in 1979.

The Subsidy Account was created on August 1, 1975 to assist those countries hardest hit by the cost of using the resources of the Fund's Oil Facility. At the end of 1979, 25 countries had contributed the equivalent of SDR 143 million, including SDR 9.5 million from Canada. As of December 31, 1979, eighteen countries had benefitted from subsidies for a total cumulative amount equivalent to SDR 85 million.

The program to sell 50 million ounces of gold by auction and restitution to members, launched in June 1976 for a period of four years, continued in 1979.

Between June, 1976 and December, 1979, the Fund held 40 auctions for the benefit of the Trust Fund under this program. The Trust Fund, which was established in May 1976 and is administered by the IMF, provides balance of payments assistance in the form of loans on very concessionary terms to eligible developing member countries. Its resources are derived mainly from the profits of the sale of 25 million ounces of the Fund's gold through the auctions. Approximately 22.8 million ounces had been sold by the end of 1979 and, deducting the payment for gold by the Trust Fund at a price of SDR 35 per fine ounce, has produced a total benefit of more than U.S. \$3.45 billion. This part of the Fund's four-year gold

sales program will end in May, 1980. By December 31, 1979, the assets of the Trust Fund amounted to SDR 2.3 billion. During the year, the Trust Fund made three loan disbursements totalling SDR 527 million to 37 member countries.

The fourth and final restitution of gold to member countries under the current program took place in December 1979 and January 1980. Approximately 6.1 million ounces was restituted (i.e., sold back) to members and brought total sales to the 126 eligible members over the four-year period to 24.5 million ounces. The sales of gold were carried out in exchange for each member's own currency at a price of 35 SDRs per ounce.

IMF Relations with Canada

Canada's quota in the Fund remained at SDR 1.357 billion. Fund holdings of Canadian dollars, as of December 31, 1979, amounted to SDR 1.086 billion, or 80.0 per cent of quota. The reserve position of Canada in the Fund, at year end, amounted to SDR 297 million, of which SDR 18.2 million represented loans by Canada for the Oil Facility and SDR 7.5 million in loans for the Supplementary Financing Facility. Repurchases of currency against Canadian dollars during 1979 amounted to SDR 39.3 million.

Revenues received by Canada in 1979 from the Fund amounted to a total of SDR 9.4 million. This was made up of SDR 1.6 million representing net income in respect of its SDR holdings in excess of its cumulative

allocation, SDR 1.2 million representing interest on its net creditor position in the General Account, SDR 6.2 million representing interest on the amount loaned under the Oil Facility, and SDR 0.4 million representing interest and commissions on transfers for operations under the General Arrangements to Borrow.

As part of the three-year program of allocations of SDRs to member countries that are participants in the Fund's SDR Department, Canada received on January 1, 1979 SDR 141.1 million as its share. By the end of 1979 Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 445 million or 89 per cent of cumulative allocations.

Canada received 235,328 ounces of gold at a cost of SDR 8.2 million under the program of restitution of gold to member countries in 1979.

A group of IMF officials came to Ottawa in December 1979 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement.

In July 1979, the Honourable John C. Crosbie, Minister of Finance succeeded the Honourable Jean Chrétien as the Governor for Canada of the IMF and member of the Interim Committee. Mr. B.J. Drabble continued to represent the interests of Canada, Ireland, Jamaica, Bahamas, Barbados and Grenada on the Executive Board.

THE WORLD BANK GROUP

International Bank for Reconstruction and
Development (World Bank) and the
International Development Association (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to extend loans and credits to member countries, mainly the developing countries, for projects which staff studies have indicated will make an important contribution to the borrower's economic development.

The two organizations differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest free advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing. In addition, the World Bank has recently launched a major program for energy development particularly in the oil importing developing countries. The program, which includes exploration, could represent up to 10% of the lending programs of the Bank and IDA by 1987.

In respect of coordination, the World Bank has been active in establishing 18 ongoing aid coordination groups for recipient countries of which one is the Caribbean Group for Cooperation and Economic Development and is participating in two additional groups, one chaired by the Netherlands and the other by the OECD. Upwards of 25 nations and more than a dozen international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Programme (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met once during 1979 at the Ministerial level.

Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of \$37.4 billion (U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944) at the end of 1979, \$33.7 billion (1944 U.S. dollars) had been subscribed and \$3.7 billion (1944 U.S. dollars) of this amount (10%) had been paid in. A further capital increase to double the authorized capital to about \$75 billion was approved in principle by the

Board of Governors, on January 4, 1980. Of the increased amount, 7.5% will be paid in, while the rest will remain callable and be used to support capital market borrowings.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1979, the World Bank had borrowed a total of \$45.6 billion since the commencement of operations in 1946, of which \$28.5 billion was outstanding.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1979, undistributed retained earnings amounted to approximately \$3.14 billion. Net income in 1979 was \$532.6 million as compared with \$294.7 million in 1978.

IDA's loanable resources have been derived largely from budgetary allocations from its member governments (\$18.2 billion), principally those of the developed countries which are referred to as Part I members. Total resources made available or committed to IDA from the beginning of its operations to the end of 1979 were approximately \$19.8 billion. The major part of these resources was realized by the successful conclusion of the Fifth Replenishment of IDA (referred to as IDA V) which amounted to \$7.7 billion including supplementary contributions. Canada's share was \$448 million or 5.8% of the total. Other resources that have become available to IDA since its inception totalled \$1.6 billion, and were derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$1.4 billion),

loans from Switzerland (\$113.7 million), repayments (\$106.9 million) and grant participations (\$51.8 million), after taking into account a net decrease of \$42.1 million in resources provided by operations. Lengthy negotiations for a sixth replenishment of IDA were completed in late 1979. It now appears that the replenishment target of \$12 billion is likely to be achieved. Canada's share is \$516 million (Cdn. \$601.81) or 4.3% of the total. This amount represents a substantial increase in real terms over the \$7.7 billion made available to the fifth replenishment, and is expected to finance IDA's operations for three years, beginning in mid-1980.

Loans and Credits

(i) World Bank Loans

As at December 31, 1979, the World Bank had lent a total of \$52.9 billion (net of cancellations, terminations and refundings) to 99 of its 134 members. The World Bank's loans are long term (15 to 20 years maturities at present) and carry conventional rates of interest which approach commercial rates. Since 1976 the interest rates have been adjusted quarterly based on the Bank's borrowing costs. During calendar year 1979, the range of interest rates was from 7.00% to 7.90%.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1979, IDA had lent \$17.5 billion (net of cancellations, refundings and terminations) to 74 of its 121 member countries. IDA's credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1%) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. Credits are made only to countries where per capita incomes are exceptionally low and which cannot meet all of their external capital requirements on conventional terms.

INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of three countries in 1979, the IFC now has 111 members. The total resources available at the end of 1979 amounted to \$838 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$265 million), World Bank loans - withdrawn and outstanding (\$406 million), a loan from the Netherlands (\$5 million), loans from others - withdrawn and outstanding (\$35 million) and the general reserve (\$127 million) which was derived from income on operations.

IFC's commitments during 1979 amounted to \$311.8 million, bringing the total of gross commitments since inception of operations to \$2,531.0 million in 72 countries.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refundings) by the World Bank Group in 1979 and in the three preceding years were as follows:

| | <u>1976</u> | <u>1977</u> | <u>1978</u> | <u>1979</u> |
|---------------------------------|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| | (in millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.) | | | |
| World Bank - Banque mondiale | 5,193* | 4,731* | 6,750* | 7,275* |
| IDA - AID | 1,203 | 1,721 | 2,859 | 2,672 |
| IFC - SFI | <u>205</u> 6,601 | <u>217</u> 6,669 | <u>467</u> 10,076 | <u>312</u> 10,259 |

* Including loans to IFC of \$70 million in 1976, \$20 million in 1977, \$20 million in 1978, and \$19 million in 1979.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1979 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments by year and by purpose since the commencement of operations are listed in Table III.

Gross borrowing by the World Bank in international capital markets during 1979 amounted to \$4.2 billion. The net increase during 1979 in the World Bank's borrowings was \$1.6 billion, bringing the total debt outstanding to \$28.5 billion.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada up to May 1979, was the Honourable Jean Chrétien, Minister of Finance. John C. Crosbie succeeded him in this capacity in July 1979. Mr. Earl G. Drake serves as Canadian Executive Director on the Bank's Board of Directors. Mr. Drake also represents Bahamas, Barbados, Grenada, Guyana, Ireland and Jamaica and informally, Dominica and St. Lucia.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - In 1979, Canada's subscription to the World Bank's capital stock including the Selective Capital Increase, remained at \$1,341.7 million (or 3.42% of the total subscription) of which \$134.2 million (10%) has been paid in. Canada's share in the General Capital Increase (GCI) is 3.14% representing U.S. \$1.26 billion.

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1979 paid in Canadian \$1,020.6 million to the Association. Negotiations were completed in December of 1979 for a Sixth Replenishment of IDA covering a three year period beginning in mid 1980. Canada's share amounts to Cdn. \$601.81 million.

IFC - Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to \$26.0 million. At that time, Canada

subscribed \$3.6 million (1944 U.S. dollars) which was paid in full.

Following the recent increase in subscriptions of IFC Canada subscribed to \$17.4 million. Canada paid its first of five annual instalments in December 1977. The second instalment was paid on February 1, 1979.

Capital Increases and Replenishment

Canada participated actively in various negotiations relating to resource increases for the World Bank, the IFC and the IDA Sixth Replenishment. Negotiations regarding a selective capital increase of the World Bank were completed during 1976. Canada has voted in favour of increases in both the World Bank and the IFC, and has taken up the full number of shares allocated to it in each case. In the World Bank, this involved an increase in capital subscription of \$205.6 million (10% paid in); in the IFC Canada's subscription increased by \$17.4 million which is being paid in over a period of 5 years. The Board of Governors of the World Bank recently voted in favour of a resolution to further increase authorized capital by approximately \$37.4 billion. Canada voted in favour, and is entitled to take up an additional \$1.26 billion worth of shares, of which \$94 million (7 1/2%) would be paid in.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank and IDA, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions.

Since 1972, the U.S. dollar has been devalued from .888671 to .736662 grams of fine gold. No maintenance of value adjustment has been made in the case of the World Bank, as the Bank agreed with Canada that, since relatively minor sums were involved, it was not required at present. In respect to IDA, Canada has accepted the Association's proposal that settlements be made semi-annually on the basis of the value of the Canadian dollar in effect on the date of disbursements of IDA's holding of Canadian dollars. Maintenance of value obligations for IDA's Third Replenishment of approximately Cdn. \$2.2 million were paid off in 1979. This completes Canada's maintenance of value obligations to IDA since none are attached to contributions to the Fourth, Fifth and Sixth Replenishments.

World Bank Borrowings in Canada

Over the years, the World Bank has placed nine bond issues in the Canadian private sector capital market, totalling \$179.8 million, of which approximately \$59.8 million is still outstanding. No issues were marketed in Canada in 1979.

The Exchange Fund Account purchases portions of the two-year dollar bond issues which the World Bank has been offering for a number of years to central banks and other governmental agencies. Two such issues were offered in 1979 (at interest rates of 9.85% and 9.40% respectively) with the Exchange Fund Account purchasing \$5.4 million at the 9.85% rate. Canada presently holds \$22.2 million of the Bank's two-year bond issues.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by the World Bank and IDA borrowers to December 31, 1979 were \$468.5 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 168 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of 1979; of these, 86 were in professional positions for the World Bank and IDA and 4 for the IFC; 69 were in non-professional positions for the World Bank and IDA and 9 for the IFC; in other words 3.2% of the Group's professional staff were of Canadian origin.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to coordinate assistance to Bangladesh, Burma, the Caribbean, Colombia, Egypt, India, Kenya, Korea, Nepal, Pakistan, Philippines, Sri Lanka, Sudan, Tanzania, Thailand, Uganda, Zaire and Zambia. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia and OECD Consortium for Turkey.

In 1979, Canada through CIDA participated with the World Bank in the financing of projects in Bangladesh, Belize, Benin, Bolivia, Cameroon, Chad, Colombia, Congo, Ghana, Guyana, Haiti, Honduras, India,

Indonesia, Kenya, Madagascar, Malawi, Mali, Pakistan, Sierra Leone, Sri Lanka, Tanzania, Thailand, Uganda (with IDA), Upper Volta, and Zaire, by extending long-term development loans. Canada also participated during 1979 in the meetings of the group on the Control of Riverblindness (which is sponsored by the Bank, the World Health Organization, the United Nations Development Program, and the Food and Agriculture Organization), in the "Consultative Group on International Agricultural Research", and in the "Consultative Group on Food Production and Investment in Developing Countries" (both sponsored by the Bank, the Food and Agriculture Organization and the United Nations Development Program.

TABLE 1 - TABLEAU 1
World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
January 1 - December 31, 1979 / 1 janvier - 31 décembre 1979
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

| AREA - RÉGION | WORLD BANK - BANQUE MONDIALE | | IDA - AID | | TOTAL ¹⁾ | |
|--|---------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--|--------------------|
| | No.-N ^{bre} | Amount- Montant | No.-N ^{bre} | Amount- Montant | No. ²⁾ N ^{bre} 2) | Amount- Montant |
| East Africa - Afrique orientale | 8 | 211.40 | 22 | 379.25 | 30 | 590.65 |
| West Africa - Afrique occidentale | 18 | 544.30 | 20 | 220.60 | 38 | 764.90 |
| Europe, Middle East & North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord | 40 | 2,010.00 | 8 | 171.60 | 48 | 2,181.60 |
| Latin America & Caribbean - Amérique latine et les Antilles | 49 | 2,491.50 | 5 | 75.70 | 54 | 2,566.50 |
| East Asia and Pacific - Asie orientale et le Pacifique | 28 | 1,828.70 | 7 | 229.40 | 35 | 2,058.10 |
| South Asia - Asie du sud | 2 | 300.00 | 30 | 1,619.00 | 32 | 1,919.50 |
| TOTAL | 145 | 7,385.90 | 92 | 2,695.35 | 237 | 10,081.25 |
| PURPOSE - OBJET | | | | | | |
| Agriculture - Agriculture | 37 | 1,567.5 | 41 | 1,278.6 | 78 | 2,846.1 |
| Development Finance Companies - Sociétés financières de développement | 16 | 657.6 | 4 | 55.2 | 20 | 712.8 |
| Education - Éducation | 8 | 317.5 | 8 | 151.5 | 16 | 469.0 |
| Industry - Industrie | 11 | 756.0 | 1 | 66.5 | 12 | 822.5 |
| Energy - Énergie | 2 | 182.0 | 1 | 5.0 | 3 | 187.0 |
| Non-project - Hors projet | 4 | 176.5 | 1 | 25.0 | 5 | 201.5 |
| Population - Population | 1 | 30.0 | 2 | 72.0 | 3 | 102.0 |
| Power - Énergie électrique | 16 | 1,301.0 | 4 | 516.3 | 20 | 1,817.3 |
| Technical Assistance - Assistance technique | - | - | 5 | 20.2 | 5 | 20.2 |
| Telecommunication - Télécommunications | 1 | 20.0 | 1 | 35.0 | 2 | 55.0 |
| Tourism - Tourisme | 4 | 66.7 | 1 | 32.5 | 5 | 99.2 |
| Transportation - Transport | 24 | 1,385.9 | 15 | 282.1 | 39 | 1,668.0 |
| Urban Development - Développement urbain | 8 | 363.3 | 2 | 34.0 | 10 | 397.3 |
| Water Supply - Adduction d'eau | 13 | 561.9 | 6 | 121.5 | 19 | 683.4 |
| TOTAL | 145 | 7,385.9 | 92 | 2,695.4 | 237 | 10,081.3 |

All supplements and amendments are included in amounts, but only those qualifying as separate lending operations are included in numbers.

Tous suppléments et amendements sont inclus dans les montants, sauf ceux qui sont classés comme opérations de prêts séparées, qui eux sont inclus dans le nombre seulement.

Joint Bank/IDA operations counted only once as Bank operations.

Toute opération menée conjointement par la Banque et l'AID n'est comptabilisée qu'une fois, au titre de la Banque.

TABLE II - TABLEAU II

World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux pays en voie de développement

(Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.U.)

| | World Bank Loans* Prêts de la Banque* | | | IDA Credits Crédits de l'AID | | |
|--|--|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| | No. N ^{bre} | Commit- ments Engage- ments | Disburse- ments Paielements | No. N ^{bre} | Commit- ments Engage- ments | Disburse- ments Paielements |
| By Fiscal Year** - Année Financière** | | | | | | |
| Cumulative to 1968 - Cumulé jusqu'en 1968 | 549 | 11,415.80 | 8,819.20 | 116 | 1,831.60 | 1,342.5 |
| Total 1969-1973 | 374 | 8,916.90 | 4,794.50 | 273 | 4,075.90 | 1,872.6 |
| Total 1974-1978 | 667 | 24,429.65 | 11,419.80 | 376 | 7,978.05 | 5,350.0 |
| 1978-79 | 142 | 6,989.00 | 3,601.52 | 105 | 3,021.50 | 1,222.1 |
| 1979-80 (July to Dec. 1979) (juil. à déc. 1979) | 45 | 2,092.20 | 2,145.20 | 29 | 926.90 | 568.6 |
| TOTAL | 1,777 | 53,843.55 | 30,780.22 | 899 | 17,833.15 | 10,355.9 |
| By Purpose - Objet | | | | | | |
| (Cumulative to Dec. 31, 1979 - Cumulé jusqu'au 31 déc. 1979) | | | | | | |
| Agriculture and Rural Develop- ment - Agriculture et développement rural | | 10,878.20 | | | 6,640.40 | |
| Education - Éducation | | 1,781.30 | | | 995.00 | |
| Energy - Énergie | | 574.00 | | | 35.00 | |
| Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie | | 5,644.60 | | | 470.80 | |
| Industry - Industrie | | 4,808.80 | | | 643.40 | |
| Non-Project - Hors projet | | 2,266.10 | | | 2,190.60 | |
| Population and Nutrition - Population et alimentation | | 191.80 | | | 206.10 | |
| Power - Énergie électrique | | 10,779.40 | | | 1,722.73 | |
| Technical Assistance - Assistance technique | | 61.60 | | | 96.90 | |
| Telecommunications - Télécom- munications | | 1,197.80 | | | 527.50 | |
| Tourism - Tourisme | | 363.60 | | | 86.70 | |
| Transportation - Transport | | 11,867.65 | | | 2,939.65 | |
| Urban Development - Dévelop- pement urbain | | 1,001.40 | | | 308.00 | |
| Water Supply and Sewerage - Adduction d'eau et assainis- sement | | 2,368.20 | | | 751.70 | |
| TOTAL | | 53,784.45 | | | 17,659.48 | |

TABLE II - TABLEAU II

World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux pays en voie de développement

(Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.U.)

| AREA - RÉGION | World Bank Loans* Prêts de la Banque* | | | IDA Credits Crédits de l'AID | | |
|--|--|--|--|---------------------------------|--|--|
| | <u>No. bré</u> | <u>Commit- ments Engage- ments</u> | <u>Disburse- ments Paielements</u> | <u>No. bré</u> | <u>Commit- ments Engage- ments</u> | <u>Disburse- ments Paielements</u> |
| Cumulative to Dec. 31, 1979 - Cumulé jusqu'au 31 décembre 1979) | | | | | | |
| East Africa - Afrique orientale | | 2,724.05 | 1,779.07 | | 2,581.02 | 1,361.4 |
| West Africa - Afrique occidentale | | 2,871.10 | 1,564.90 | | 1,427.36 | 843.5 |
| Europe, Middle East and North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord | | 15,421.66 | 9,002.49 | | 1,484.69 | 869.6 |
| Latin America and Caribbean - Amérique latine et les Antilles | | 16,929.22 | 9,287.58 | | 521.45 | 380.5 |
| East Asia and Pacific - Asie orientale et le Pacifique | | 12,139.68 | 6,600.70 | | 1,302.40 | 783.5 |
| South Asia - Asie du Sud | | 3,757.82 | 2,536.18 | | 10,517.03 | 6,127.1 |
| TOTAL | 1,777 | 53,843.55 | 30,780.22 | | 17,833.95 | 10,355.9 |

Excludes loans totalling \$550 million to IFC.

À l'exclusion de prêts de 550 millions de dollars à la SFI.

Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale du
1^{er} juillet au 30 juin.

TABLE III - TABLEAU III

Summary of IFC Operations as of December 31, 1979
 Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1979
 (Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

| | No. of Companies -Nombre de compagnies | Operational Investments -Investissements d'exploitation | Stand-By and Underwriting Commitments -Engagements standby et de sous- scription | Total Commitments -Engagements totaux* | Disbur- sements -Verse- ments |
|--|---|--|--|---|--|
| By Fiscal Year** Année financière | | | | | |
| 1956-65 | | | | | |
| Cumulative | | | | | |
| -Cumulés | 100 | 120.2 | 17.1 | 137.3 | 92.8 |
| 1965-66 | 19 | 27.1 | 8.5 | 35.6 | 21.8 |
| 1966-67 | 11 | 49.1 | - | 49.1 | 25.4 |
| 1967-68 | 10 | 41.7 | 9.0 | 50.7 | 33.1 |
| 1968-69 | 20 | 87.8 | 5.1 | 92.9 | 33.4 |
| 1969-70 | 26 | 107.9 | 3.9 | 111.8 | 85.3 |
| 1970-71 | 23 | 94.4 | 7.0 | 101.4 | 72.0 |
| 1971-72 | 19 | 114.1 | 1.5 | 115.6 | 60.8 |
| 1972-73 | 25 | 143.2 | 3.5 | 146.7 | 88.1 |
| 1973-74 | 32 | 203.4 | - | 203.4 | 162.5 |
| 1974-75 | 31 | 211.4 | 0.3 | 211.7 | 184.4 |
| 1975-76 | 33 | 245.3 | - | 245.3 | 199.7 |
| 1976-77 | 33 | 206.7 | - | 206.7 | 259.9 |
| 1977-78 | 40 | 332.7 | 0.3 | 333.0 | 155.1 |
| 1978-79 | 51 | 405.9 | - | 405.9 | 205.4 |
| 1979-80 | | | | | |
| (July to Dec. 1979) | | | | | |
| (juil. à déc. 1979) | <u>10</u> | <u>74.8</u> | <u>-</u> | <u>74.8</u> | <u>128.9</u> |
| Gross Commitments, net of exchange adjustments | | | | | |
| Engagements bruts, après ajustement de change | 483 | 2,465.7 | 56.2 | 2,521.9 | 1,808.6 |
| Cancellation, reva- luations and write- offs | | | | | |
| Annulations, rééva- luations et amortis- sements | | <u>142.1</u> | <u>5.8</u> | <u>147.9</u> | |
| Net Commitments | | | | | |
| Engagements nets | | <u>2,323.6</u> | <u>50.4</u> | <u>2,374.0</u> | |

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1979
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1979
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

| | No. of Companies <u>-Nombre de compagnies</u> | Operational Investments <u>-Investissements d'exploitation</u> | Stand-By and Underwriting Commitments <u>-Engagements standby et de sous- scription</u> | Total Commitments <u>-Engagements totaux</u> | Disbur- sements <u>-Verse- ments</u> |
|--|---|--|--|--|--|
| Purpose - Objet | | | | | |
| Development Finance Companies - Sociétés financières de dévelop- pement | 34 | | | 199.7 | |
| Money and Capital Market Institutions - Institu- tions des marchés moné- taires et financiers | 20 | | | 51.3 | |
| Industry - Industrie | | | | | |
| Manufacturing - Manufac- turière | | | | | |
| Cement and Other Construction Materials - Ciment et autres maté- riaux de construction | 43 | | 376.0 | | |
| Pulp and Paper Products - Pâte à papier et produits de papier | 28 | | 177.7 | | |
| Textiles and Fibers - Textiles et fibres | 43 | | 236.5 | | |
| Iron and Steel - Sidérurgie | 22 | | 287.7 | | |
| Motor Vehicles and Accessories - Véhicules automobiles et accessoires | 13 | | 153.3 | | |
| Fertilizer - Engrais | 10 | | 140.3 | | |
| Chemical and Petro- chemical Products - Produits chimiques et pétrochimiques | 19 | | 150.0 | | |

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1979
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1979
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

| | No. of Companies -Nombre de compagnies | Operational Investments -Investissements d'exploitation | Stand-By and Underwriting Commitments -Engagements standby et de sous- scription | Total Commitments -Engagements totaux | Disbur- sements -Verse- ments |
|---|---|--|--|--|--|
| Food and Food Processing | | | | | |
| - Alimentation et conservation des aliments | 35 | | 151.7 | | |
| Machinery - Machines | 9 | | 14.8 | | |
| General Manufacturing | | | | | |
| - Fabrication générale | 42 | | 209.7 | | |
| Non-ferrous Metals | | | | | |
| - Métaux non-ferreux | 5 | | 46.9 | | |
| | | | <u>1,944.3</u> | | |
| Non-Manufacturing - | | | | | |
| Non manufacturière | | | | | |
| Mining - Industrie minière | 13 | | 230.1 | | |
| Tourism - Tourisme | 20 | | 54.7 | | |
| Utilities - Services publics | 4 | | 31.5 | | |
| Others - Autres | 2 | | 9.1 | | |
| | <u>362</u> | | <u>325.4</u> | <u>2,269.7</u> | |
| | | | | <u>2,531.0</u> | |

* Excludes exchange adjustments to prior years commitments.
* Les ajustements de taux de change pour les engagements prix au cours
des années précédentes ne sont pas inclus.

** Fiscal Years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).
** Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale
(du 1^{er} juillet au 30 juin).



TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To December 31, 1979 - au 31 décembre 1979

(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars É.-U.)

| | World Bank - Banque mondiale | IDA - AID | Total |
|---|---------------------------------|--------------|-------|
| Year* - Année* | | | |
| Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960 | 133.5 | - | 133.5 |
| 1961 | 8.2 | - | 8.2 |
| 1962 | 3.7 | - | 3.7 |
| 1963 | 5.6 | 7.4 | 13.0 |
| 1964 | 4.7 | 1.8 | 6.5 |
| 1965 | 5.4 | 2.7 | 8.1 |
| 1966 | 11.6 | 5.3 | 16.9 |
| 1967 | 13.2 | 14.7 | 27.9 |
| 1968 | 6.3 | 7.8 | 14.1 |
| 1969 | 4.4 | 11.0 | 15.4 |
| 1970 | 7.6 | 1.3 | 8.9 |
| 1971 | 11.1 | 2.2 | 13.3 |
| 1972 | 10.5 | 2.3 | 12.8 |
| 1973 | 12.4 | 5.1 | 17.5 |
| 1974 | 15.8 | 8.4 | 24.2 |
| 1975 | 22.1 | 15.0 | 37.1 |
| 1976 | 25.7 | 10.8 | 36.5 |
| 1977 | 34.5 | 4.8 | 39.3 |
| 1978 | 26.1 | 5.5 | 31.6 |
| 1979 | 44.4 | 8.1 | 52.5 |
| TOTAL | 406.8 | 114.2 | 521.0 |
| Cent of Total Disbursement** - Pourcentage du total des dépenses** | 1.4 | 1.3 | 1.4 |

Calendar year.
Année civile.

Of total World Bank disbursements (\$30,788.2 million, including those in countries now considered developed) and IDA disbursements (\$10,355.9 million).

Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (30,788.2 millions de dollars, y compris celles dans les pays maintenant considérés comme industrialisés) et de celles liées à l'AID (10,355.9 millions de dollars).

BINDING SECT. OCT 14 1981

